

SAF OERLIKON A/S

Strandvejen 100, 2900 Hellerup

CVR-nr. / CVR no. 15 43 79 28

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.16

Eric Sellier
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 19
Noter Notes	20 - 25

Selskabet

The company

SAF OERLIKON A/S
Strandvejen 100
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / reg. no.: 15 43 79 28

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Ulsøe, medlem / member
Craig Carey Glasgow
Eric Gabriel Sellier

Direktion

Executive Board

Thomas Ulsøe

Revision

Auditors

MAZARS
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østerfælled Torv 10, 2
2100 København Ø

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for SAF OERLIKON A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for SAF OERLIKON A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Hellerup, den 29. juni 2016
Hellerup, June 29, 2016

Direktionen **Executive Board**

Thomas Ulsøe

Bestyrelsen **Board of Directors**

Thomas Ulsøe

Craig Carey Glasgow

Eric Gabriel Sellier
Formand / Chairman

Til kapitalejeren i SAF OERLIKON A/S**To the capital owner of SAF OERLIKON A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for SAF OERLIKON A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of SAF OERLIKON A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act. (Årsregnskabsloven).

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's responsibility for the financial statements**

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.

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control they find necessary to prepare a financial statements that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar**Auditor's responsibility**

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.

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 under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet er ved en fejl ikke blevet opkrævet tilstrækkelig management fee for perioden 2004-2012 på kr. 1.274.361. Beløbet er indregnet i resultatopgørelsen for indkomståret 2015, hvilket efter vores opfattelse er en afvigelse fra årsregnskabsloven. Beløbet burde være indregnet som en fundamental fejl over åbningsbalancen med korrektion af sammenligningstal, jf. Årsregnskabslovens § 52, stk. 2. Som følge heraf ville årets resultat være forøget med kr. 1.274.361 før skat, mens at egenkapital og aktiver ville være uændret. For sammenligningstallene ville egenkapitalen pr. 31. december 2014 have været kr. 1.274.361 mindre ekskl. skat, mens balancesum og resultatopgørelse ikke påvirkes af den fundamentale fejl.

Som følge heraf tager vi forbehold for manglende ændring af sammenligningstallene og det indregnede bruttotab i 2015, som er kr. 1.274.361 for lavt.

Selskabet har i 2012 udbetalt udbytte til kapitalejeren. Det udbetalte udbytte er indregnet som udbetalt udbytte for indkomståret 2015, hvilket efter vores opfattelse er en afvigelse fra

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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Qualifications

Basis for qualified opinion

The company is by mistake not been charged enough for management fee for the period of 2004-2012, amount DKK 1,274,361. The amount is recognized in the income statement for 2015, which in our opinion is a deviation from the Danish Financial Statement Act. The amount should be recognized as a fundamental error directly in equity at the beginning of the financial year, and the comparative figures for previous year should have been restated in accordance with the Danish Financial Statement Act § 52, section 2. As a result, the income for 2015 would have increased by DKK 1,274,361 before taxes, while the equity and total assets would be unchanged. In the comparative figures the equity as per 31 December 2014 would have been decreased with DKK 1,274,361 exclusive taxes, while the balance sheet and the income statement would not be affected by the fundamental error.

As a result, we include this qualification concerning lack of change in comparative figures and the recognized gross loss, which understated with DKK 1,274,361.

The company has in 2012 paid dividends to the Shareholders. The dividend is recognized as dividend paid in 2015, which in our opinion is a deviation from the Danish Financial Statement

årsregnskabsloven. Beløbet burde være indregnet som en fundamental fejl over åbningsbalance med korrektion af sammenligningstal, jf. årsregnskabslovens § 52, stk. 2. Som følge heraf, er der ingen effekt på hverken årets resultat, egenkapital eller aktiver pr. 31. december 2015.

For sammenligningstallene pr. 31. december 2014 ville egenkapital og balancesum have været kr. 1.500.000 mindre, mens resultatopgørelsen ikke påvirkes af den fundamentale fejl

Som følge heraf tager vi forbehold for manglende ændring af sammenligningstallene, resultat-disponeringen samt note 6.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forståelse af revisionen

Ved revisionen af regnskabsåret 2014 var vi ikke i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for tilstedeværelsen og fuldstændigheden af et tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder til trods for, at der for 2013 forelå bekræftelse på tilgodehavendet. Dette medførte, at vi i ikke afgav en konklusion i tilknytning til vores revision af årsregnskabet for 2014.

Det er i indkomståret 2015 bekræftet, at tilgodehavendet primært omfatter et udbytte som er udbetalt til kapitalejer i efteråret 2012. Som følge heraf, henvises der til henholdsvis ovennævnte forbehold om indregning af udbyttet samt nedenfor nævnte supplerende oplysninger

Act. The amount should be recognized as a fundamental error directly in equity at the beginning of the financial year, and the comparative figures for previous year should have been restated in accordance with the Danish Financial Statement Act § 52, section 2. As a result, there are no effects on the income, the equity or total assets per 31 December 2015. In the comparative figures the equity and balance sheet as per 31 December 2014 would have been decreased with DKK 1,500,000, while the income statement would not be affected by the fundamental error.

As a result, we include this qualification concerning lack of change in comparative figures, the proposed appropriation account and note number 6.

Qualified opinion

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding understanding of the audit

At the audit of 2014 it was not possible to obtain sufficient and appropriate audit evidence of receivables from group enterprises, despite confirmation of the amount owed in 2013. This caused in the disclaimer of opinion in the Independent Auditor's report for 2014.

It is confirmed in 2015 that the receivable primarily covers dividend paid to shareholders in 2012. As a result, we refer to the above qualification concerning recognition of the dividend and the following emphasis of matters concerning payment and reporting of the

omkring udbetaling og indberetning af udbyttet.

dividend.

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING****REPORT ON OTHER LEGAL AND
REGULATORY REQUIREMENTS****Supplerende oplysninger vedrørende
andre forhold****Supplementary information regarding
other matters**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1, ydet et lån til selskabets ledelse hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

During the year the company has granted a loan to members of management. This is not allowed in accordance with the Companies Act § 210, section 1, whereby the management may be held liable.

Selskabet har i 2012 udbetalt udbytte til kapitalejeren uden at udarbejde mellembalance, hvilket ikke er i overensstemmelse med selskabslovens § 183, stk. 2, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The company has in 2012 paid dividends to the Shareholders without preparing an interim balance, which is not allowed in accordance with the Companies Act § 183, section 2, whereby the management may be held liable.

Ovennævnte udbytte er ikke indberettet til SKAT, hvilket ikke er i overensstemmelse med skattekontrollovens § 9B, stk. 2, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The above mentioned dividend is not reported to SKAT, the Danish tax Authority. This is not allowed in accordance to the Danish Control Act § 9B, section 2, (skattekontolloven) whereby the management may be held liable.

Selskabet har ikke overholdt Årsregnskabslovens bestemmelser om rettidig udarbejdelse af årsregnskabet, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The company has not complied with the Danish Financial Statement Act in regard of timely preparation of the financial statements why management may be held liable.

Selskabet har tabt hele selskabskapitalen. Der er ikke afholdt generalforsamling, senest 6 måneder efter at kapitaltabet er konstateret, hvilket er i strid med selskabslovens § 119, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The Company has lost all of its share capital. There has not been held an extra ordinary Annual General meeting, within 6 months after the capital loss were recorded. This is not allowed in accordance to the Companies Act § 119 whereby the management may be held liable.

Udtalelse om ledelsesberetningen**Statement regarding the management's
review**

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

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the finan-

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

cial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements

København, den 29. juni 2016
Copenhagen, June 29, 2016

MAZARS

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 31061741

Kurt Christensen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabet producerer og sælger svejse-, skære- og loddesæt samt maskiner til industri og håndværk.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -2.137.216 mod t.DKK 278 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -899.879.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Årets resultat er ekstraordinært påvirket af udgiftsført management fee på DKK 1.274.361. Beløbet omfatter pensionsomkostninger fra tidligere år.

Selskabet har tabt over halvdelen af selskabskapitalen, og er dermed omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. For at retablere selskabskapitalen, har aktionæren besluttet, at gå videre med en kapitalforhøjelse, der vil blive gennemført inden udgangen af 2016.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne ændre selskabets finansielle stilling væsentligt.

Main activities

The company produces and sells welding, cutting and soldering equipment and machinery for manual and manufacturing industries.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a loss of DKK -2,137,216 against DKK 278k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK -899,879.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

Result for the year is extraordinarily affected by a management fee of DKK 1,274,361. The amount includes pension costs from previous years.

The company has lost more than half of the share capital, and is therefore subject to the Danish Companies Act rules on capital loss. To restore share capital, it has been decided by the shareholder to proceed with an increase of capital which will be performed before end of 2016.

Important events occurring after the end of the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which are considered to have a material influence on the assessment of the financial statement of the company.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
	Bruttotab Gross loss	-1.228.914	2.904
2	Personaleomkostninger Staff costs	-1.722.570	-2.781
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.951.484	123
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-198.085	-6
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-3.149.569	117
3	Andre finansielle indtægter Other financial income	232.759	200
4	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-72.092	-34
	Finansielle poster i alt Total net financials	160.667	166
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-2.988.902	283
5	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	851.686	-5
	Årets resultat Profit/loss for the year	-2.137.216	278
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	1.500.000	0
	Overført resultat Retained earnings	-3.637.216	278
	I alt Total	-2.137.216	278

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	687.953	214
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	687.953	214
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	687.953	214
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.752.855	2.415
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.286.470	1.817
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	6
9	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse Receivables from owners and management	1.730	2
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	48.650	190
	Tilgodehavender i alt Total receivables	5.089.705	4.430
	Likvide beholdninger Cash	2.894.053	3.006
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	7.983.758	7.436
	Aktiver i alt Total assets	8.671.711	7.650

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	550.000	550
	Overført resultat Retained earnings	-1.449.879	2.187
7	Egenkapital i alt Total equity	-899.879	2.737
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	43
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	43
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	295.196	145
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	7.530.167	3.516
	Selskabsskat Income tax	2.507	21
	Anden gæld Other payables	1.375.117	1.188
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	368.603	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	9.571.590	4.870
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	9.571.590	4.870
	Passiver i alt Total equity and liabilities	8.671.711	7.650
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
10	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsligter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages, including vacation pay and pensions and other social security costs, etc. to the employees.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Net financials includes interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is included in the cost.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Current and deferred taxes

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har tabt over halvdelen af selskabskapitalen, og er dermed omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. For at retablere selskabskapitalen, har aktionæren besluttet, at gå videre med en kapitalforhøjelse, der vil blive gennemført inden udgangen af 2016.

Regnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er ledelsens opfattelse at der er tilstrækkelig kreditfaciliteter til det kommende års drift, idet moderselskabet indestår for virksomhedens gældsforpligtelser minimum frem til 31.12.16.

In the financial statements for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company has lost more than half of the share capital, and is therefore subject to the Danish Companies Act rules on capital loss. To restore share capital, it has been decided by the shareholder to proceed with an increase of capital which will be performed before end of 2016.

The financial statement is prepared under the assumption of going concern. Management believes that there is sufficient creditfacilities for the coming year of operation, as the parent company guarantees the company debts until at least 31.12.16

	2015 DKK	2014 DKK '000
--	-------------	------------------

2. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger Wages	1.538.342	2.635
Pensioner Pensions	152.829	127
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	7.020	6
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	24.379	13
I alt Total	1.722.570	2.781

3. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	86
Øvrige finansielle indtægter Interest income	896	5
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	231.863	109
I alt Total	232.759	200

4. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	32.071	0
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	19.446	11
Valutakurstab Foreign exchange losses	20.575	23
I alt Total	72.092	34

	2015	2014
	DKK	DKK '000
5. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-809.027	22
Årets regulering udskudt skat Deferred tax adjustment of the year	-42.659	53
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	-70
I alt Total	-851.686	5

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	229.260
Tilgang i året Additions during the year	672.149
Afgang i året Disposals during the year	-9.260
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	892.149
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	15.371
Afskrivninger i året Depreciation during the year	198.085
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Depreciation and impairment losses disposed assets	-9.260
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	204.196
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	687.953

7. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14
Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	550.000	1.909.554
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	277.783
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	550.000	2.187.337

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	550.000	2.187.337
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.137.216
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	550.000	-1.449.879

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse Share class	550	1.000

8. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

9. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Selskabet har indgået syv leasingaftaler med en restløbetid på mellem 2 og 36 måneder med en samlet restleasingforpligtelse på i alt DKK 585.767.

The Company has signed seven leasing agreement with terms between 2 and 36 months. The total amount due is DKK 585.767.

10. Nærtstående parter**Related parties**

SAF OERLIKON A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 75 Quai d'Orsay 75321 Paris cedex 07, France.

SAF OERLIKON A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 75 Quai d'Orsay 75321 Paris cedex 07, France.

Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.

The consolidated financial statement is available at the company address.

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af bestyrelsen Receivables from members of the Board of Directors
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.571
Rente Interest	159
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.730
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.730

Tilgodehavender forrentes i henhold til gældende lovgivning svarende til 10,05% af lånets hovedstol. Renten udgør i 2015 DKK 159.

Receivables carry interest according to applicable law corresponding to 10,05% of the principal amount. For 2015 the interest amount to DKK 159.