

PM Danmark ApS

Gribskovvej 2, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 26 51 18 87

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.03.16

Lutz Bläcker
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 14
Noter Notes	15 - 17

Selskabet

The company

PM Danmark ApS
c/o Beierholm
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Hjemmeside / Website: www.pm-international.com

Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 26 51 18 87
Stiftet / Founded: 14. marts 2002
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Lutz Bläcker

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

PM-International AG, 15, Wäistrooss, L-5445 Schengen, Luxembourg

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for PM Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2016
Copenhagen, March 8, 2016

Direktionen
Executive Board

Lutz Bläcker

Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for PM Danmark ApS.

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

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

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

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

Til kapitalejeren i PM Danmark ApS**To the capital owner of PM Danmark ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for PM Danmark ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of PM Danmark ApS 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.

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.

Management's responsibility for the financial statements

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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

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 judgment, 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 and fair view in order to design audit procedures

sende 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 om forudsætningerne for selskabets fortsatte drift.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

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.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion 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 matters in the financial statements

Without modifying our conclusion, we draw attention to note 1 regarding the conditions for the company being able to continue its operations.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

København, den 8. marts 2016
Copenhagen, March 8, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Søren Piiilgaard Henschel
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Virksomheden har ikke haft aktivitet i året.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -109.465 mod t.DKK -93 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -1.304.171.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Som følge af underskud har selskabet et udskudt skatteaktiv på ca. t. DKK 311, som ikke er indregnet i årsrapporten.

Selskabets aktiver og passiver er værdiansat med henblik på fortsat drift. Fortsat drift forudsætter at selskabet tilføres overskudsgivende aktivitet samt, at der tilføres kapital og at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og eventuelt udvides i takt med et eventuelt behov.

Moderselskabet har afgivet erklæring om udelukkende at kræve sit tilgodehavende på t. DKK 1.315 indfriet i takt med, at selskabets likviditet tillader dette, samt afgivet erklæring om finansiel støtte. Erklæringen er gældende frem til 31.12.2016. På denne baggrund har ledelsen aflagt årsrapporten med fortsat drift for øje.

Ledelsen er opmærksom på, at selskabet er omfattet af kapitaltabsreglen i selskabsloven.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activities

The company has not had activity this year.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -109,465 against DKK -93k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK -1,304,171.

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

As a result of losses the company has deferred tax asset of approximately DKK 311k, which is not included in the annual report.

The Company's assets and liabilities are valued in order to continue operating. Continued operation requires that the company acquires profitable activity, that the company's earnings are significantly strengthened, that capital is supplied and that the existing credit facilities can be maintained and possibly expanded if needed.

The parent company declared only seeking its receivables of DKK 1.315k repaid as the company's cash flow permits it and to provide financial support. The statement is valid until 31. December 2016. On this basis the management has prepared the annual report on a going concern basis.

Management is aware of, that the company is governed by the capital loss rule in the Danish Law "Selskabsloven".

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Bruttotab Gross loss	-44.288	-32
2 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-65.177	-61
Årets resultat Profit/loss for the year	-109.465	-93

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-109.465	-93
I alt Total	-109.465	-93

AKTIVER ASSETS		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
Note			
	Likvide beholdninger Cash	30.657	4
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	30.657	4
	Aktiver i alt Total assets	30.657	4
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125
	Overført resultat Retained earnings	-1.429.171	-1.320
3	Egenkapital i alt Total equity	-1.304.171	-1.195
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	1.314.829	1.175
4	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.314.829	1.175
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	19.999	24
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	19.999	24
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	1.334.828	1.199
	Passiver i alt Total equity and liabilities	30.657	4
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		

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.

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.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using 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 payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other external costs.

Other external expenses

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

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

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.

BALANCE**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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.

BALANCE SHEET**Cash**

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

Equity

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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:

Selskabets aktiver og passiver er værdiansat med henblik på fortsat drift. Fortsat drift forudsætter at selskabet tilføres overskudsgivende aktivitet samt, at der tilføres kapital og at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og eventuelt udvides i takt med et eventuelt behov.

Moderselskabet har afgivet erklæring om udelukkende at kræve sit tilgodehavende på t. DKK 1.315 indfriet i takt med, at selskabets likviditet tillader dette, samt afgivet erklæring om finansiel støtte. Erklæringen er gældende frem til 31.12.2016. På denne baggrund har ledelsen aflagt årsrapporten med fortsat drift for øje..

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's assets and liabilities are valued in order to continue operating. Continued operation requires that the company acquires profitable activity, that the company's earnings are significantly strengthened, that capital is supplied and that the existing credit facilities can be maintained and possibly expanded if needed.

The parent company declared only seeking its receivables of DKK 1.315k repaid as the company's cash flow permits it and to provide financial support. The statement is valid until 31. December 2016. On this basis the management has prepared the annual report on a going concern basis.

	2015	2014
	DKK	DKK '000

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

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	65.076	61
Valutakurstab Foreign exchange losses	101	0
I alt Total	65.177	61

3. 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	125.000	-1.226.251
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-93.455
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	125.000	-1.319.706

*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	125.000	-1.319.706
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-109.465
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	125.000	-1.429.171

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
Kapitalandele Shares	1	125.000

4. Gældsforpligtelser

Payables

	Gæld i alt 31.12.15 DKK Total payables at 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK '000 Total payables at 31.12.14 DKK '000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	1.314.829	1.175

5. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen. None.

6. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Ingen. None.