

Global Castings A/S

Smed Hansens Vej 27, 6940 Lem St.
CVR-nr. / CVR no. 35 48 61 86

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.06.16

Allan Harritslev Nielsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 20
Noter Notes	21 - 24

Selskabet

The company

Global Castings A/S
Smed Hansens Vej 27
6940 Lem St.
Hjemsted / Registered office: Ringkøbing
CVR-nr. / reg. no.: 35 48 61 86
Stiftet / Founded: 2. oktober 2013
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

Jürgen Max Leuze, formand / chairman
Thomas Rudolf Johannes Robl
Philipp Freyschlag
Allan Harritslev Nielsen
Kim Kronborg Christiansen

Direktion

Executive Board

Kim Kronborg Christiansen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Global Castings GmbH & Co. KG, Tyskland

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Global Castings Holding A/S, Lem
Global Castings Lem A/S, Lem
Global Castings Guldsmedshyttan AB, Sverige
Global Castings Kristiansand AS, Norge
Global Castings Magdeburg GmbH, Tyskland
Global Castings Germany GmbH, Tyskland
Global Castings Stade GmbH, Tyskland
Global Castings (Xuzhou) Co. Ltd., Kina
Global Castings (Tianjin) Co, Ltd., Kina

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 Global Castings A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lem, den 9. juni 2016
Lem, June 9, 2016

Direktionen **Executive Board**

Kim Kronborg Christiansen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Jürgen Max Leuze
Formand / Chairman

Thomas Rudolf Johannes Robl Philipp Freyschlag

Allan Harritslev Nielsen

Kim Kronborg Christiansen

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 Global Castings A/S.

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

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

We 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 kapitalejerne i Global Castings A/S**To the capital owners of Global Castings A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Global Castings A/S 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 Global Castings 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.

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 revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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,

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 prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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.

København, den 9. juni 2016

Copenhagen, June 9, 2016

Beierholm

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

Peter Nordahl

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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.

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.

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være øverste holdingselskab i Global Castings koncernen.

Usædvanlige forhold

Virksomhedens anvendte regnskabspraksis vedrørende virksomheds-/ aktivitets-overtagelse er ændret, således at fremkommet negativt forskelsbeløb (negativ goodwill), indtægtsføres i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Ændringen har positiv effekt på årets resultat for 2013/14 med t.DKK 767.821, på balancesummen pr. 31.12.14 med t.DKK 768.383 og på egenkapitalen pr. 31.12.14 med t.DKK 768.383.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 41.940 mod t.DKK 1.043.084 for tiden 02.10.13 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.080.412.

Særlige risici

Særlige risici kan blive oplyst ved en omtale af de generelle risici:

Vindmølleindustrien understøttes af tilskud og er derfor påvirkelige overfor ændringer i disse tilskud og større udsving i efterspørgslen fra kunderne.

Strategien for koncernen og Global Castings Holding A/S er at diversificere fra "en storkunde" til et antal betydende kunder, med hvem der etableres langsigtet strategisk samarbejde omkring løbende leverancer.

I løbet af året er risk management afdelingen yderligere udviklet. ERP systemet og IT platformen er blevet udvidet og vil blive

Main activities

The company's activities comprise in being the ultimate holding company in the Global Castings Group.

Exceptional conditions

The enterprise's accounting policies concerning Company/activity acquisition have been changed with the effect that negative balance (negative goodwill), is recognised as income at the time of acquisition. The change has a positive impact on the net profit for 2013/14 of kDKK 767.821, on the balance sheet total as at 31.12.14 of kDKK 768.383 and on equity as at 31.12.14 of kDKK 768.383.

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 41,940k against DKK 1,043,084k for the period 02.10.13 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 1,080,412k.

Special risks

Special risks can be informed by a mentioning of general risks:

The wind industry is supported by grants and is therefore influenced to changes in these grants and major fluctuations in demand from customers.

The strategy of the Group and Global Castings Holding A/S is to diversify from a "major customer" for a number of significant customers with whom long-term strategic cooperation on regular deliveries is established.

Risk management systems have been further developed during the year. The ERP system and IT platform has been expanded and will be

yderligere udviklet i løbet af det kommende år. Den interne kontrol og risikostyring er endelig indført. Interne foranstaltninger vil blive gennemført på en pragmatisk, men tilstrækkelig måde.

Eksternt miljø

Selskabet har ingen miljømæssige problemstillinger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Global Castings A/S supporterer dattervirksomheders forsknings- og udviklingsaktiviteter og er konstant på udkig efter muligheder for at forbedre kvaliteten, ydeevnen og effektiviteten i alle produktionsprocesserne og de administrative processer efter de højeste standarder i branchen.

Processerne og samspillet mellem fabrikkerne er opsat med den nyeste teknologi. Produktudviklingen er udført i samarbejde med vores samarbejdspartnere og kunder, til at opfylde markedets krav til omkostningseffektiv produktion af vindmølleenergi.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

I løbet af 2015 har kunderne øget deres ordrer og det samlede marked er forbedret. For 2016 forventes det, at efterspørgslen forbliver på det høje niveau fra 2015.

Efter 2016 forventes en yderligere vækst i den globale efterspørgsel efter vindmøllegeneratorer, især drevet af efterspørgsel i Asien og Amerika og det globale off-shore markedet. Marked

further developed during the coming years. The major internal control and risk management system has been deployed. Internal measures will be implemented in a pragmatic but sufficient way.

External environment

The Company does not have any environmental issues.

Research and development activities

Global Castings A/S support the subsidiaries in research and development activities and is constantly looking for opportunities to improve the quality, the performance and effectiveness in all the production processes and administrative procedures after the highest standards in the industry.

The processes within the factories and the interactions between the factories are set up with new technologies. Product developments is done in cooperations with our business partners and customers to meet the market demands for cost effective production of wind turbine energy.

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.

The company's expected development

During 2015 the customers have increased their order intake and the overall market has recovered. For 2016 expectations are that the demand remains on the high level of 2015.

After 2016, a further increase of the worldwide demand for wind turbines is expected, driven especially by Asia and Americas and the worldwide off-shore market. Market research

forskningsinstitutter forventer en årlig vækst på 1% indtil 2020. Global Castings forventer at tage del i denne vækst, hvilket vil understøtte udvidelse af kundebasen. Den fremtidige vækst i markedet er afhængig af den generelle økonomiske vækst og efterspørgslen fra regeringerne og samfundet, samt at den rene, vedvarende vindenergi er konkurrencedygtige, sammenlignet med traditionelle energikilder (olie, gas, kul mv). Skattelempler (PTC) i USA er blevet forlænget i år og som følge heraf er det politiske miljø herfor i USA stabiliseret for en periode.

For at sænke omkostningerne per produceret MW forventes størrelsen af vindmøllerne at stige i det kommende år. Antal tons for støbte emner pr MW er i større møller højere, hvilket har en positiv indvirkning på omsætningen.

Koncernen forventer, at offshore markedet vil stige mere end onshore markedet i Europa de kommende år, som konsekvens heraf vil efterspørgslen af meget store støbegods stige.

Samfundsansvar

Global Castings A/S har etiske regler vedrørende medarbejdere og eksterne samarbejdspartnere. Global Castings A/S respekterer virksomheders sociale ansvar (CSR) og støtter principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, anti-korruption mv. som beskrevet i FNs "Guiding Principles on Business and Human Rights. Global Castings A/S' motto er "safety first".

institutes expect an annual growth rate of 1% until 2020. Global Castings intends to participate in this growth, which will support the broadening of the customer basis. The future growth in the market is dependent of the general economic growth and the demands from the governments and the societies and that the clean, renewable wind energy are competitive in costs compare to traditional sources of energy (Oil, Gas, coal etc.). The production tax credit (PTC) in US has been extended for a five-year period and by that the political environment in US has become stable for a period.

To drive down cost per produced MW the size of the wind turbine generators expect to increase in the coming year. The tons for casted items per MW in a larger turbine is higher, which have a positive impact on the turnover.

The Group expect that the off-shore market will increase more than the onshore market in Europe in the next years, by that the demand of very large castings will increase.

Corporate social responsibility

Global Castings A/S has ethical rules regarding employees and external business partners. Global Castings A/S respect the companies social responsibility (CSR) and support the principles for human rights, labour rights, the environment, anti-corruptions etc. according to the UN Guiding Principles on Business and Human Rights Global Castings A/S truly believes in "safety first".

		02.10.13	
		2015	31.12.14
Note		DKK '000	DKK '000
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-262	-545
	Bruttotab Gross loss	-262	-545
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	42.134	1.043.499
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	6	-1
	Resultat før skat Profit/loss before tax	41.878	1.042.953
1	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	62	131
	Årets resultat Profit/loss for the year	41.940	1.043.084

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	42.134	1.043.499
	Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	70.775	0
	Overført resultat Retained earnings	-70.969	-415
	I alt Total	41.940	1.043.084

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK '000	DKK '000
Note			
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	1.021.796	1.048.583
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.021.796	1.048.583
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.021.796	1.048.583
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	58.786	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	62	131
	Tilgodehavender i alt Total receivables	58.848	131
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	58.848	131
	Aktiver i alt Total assets	1.080.644	1.048.714
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
	Selskabskapital Share capital	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	650.764	917.583
	Overført resultat Retained earnings	428.648	129.585
3	Egenkapital i alt Total equity	1.080.412	1.048.168
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	531
	Anden gæld Other payables	232	15
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	232	546
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	232	546
	Passiver i alt Total equity and liabilities	1.080.644	1.048.714
4	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
5	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 valgt at undlade at udarbejde eget koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, Tyskland, CVR-nr. HRA 93441, der udarbejder det samlede koncernregnskab.

Selskabet har for regnskabsåret 2015 førtidsimplementeret følgende regler i årsregnskabsloven:

Ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende virksomheds-/ aktivitetsovertagelse for fremkommet negativt forskelsbeløb (negativ goodwill).

Konsekvenserne af den ændrede regnskabspraksis er beskrevet yderligere under afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

- Virksomhedens anvendte regnskabspraksis vedrørende erhvervelse af nye virksomheder er ændret, således at fremkommet negativt forskelsbeløb (negativ goodwill), indtægtsføres i resultatopgørelsen på erhvervelses-tidspunktet. Ændringen har positiv effekt på årets resultat for 2013/14 med t.DKK 767.821, på balancesummen pr. 31.12.14 med t.DKK 768.383 og på egenkapitalen pr. 31.12.14 med t.DKK 768.383.

GENERAL

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

In accordance with Section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare its own consolidated financial statements. The company is a subsidiary of VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, Tyskland, Denmark, reg. no. HRA 93441, which prepares the combined consolidated financial statements.

For the financial year 2015, the company has early adopted the following rules of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven):

Changes in accounting policies for Company/activity acquisition concerning negative balance (negative goodwill).

The consequences of the changed accounting policies are described in further detail in the 'Changes in accounting policies' section.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

The enterprise's accounting policies concerning new enterprise acquisition have been changed with the effect that negative balance (negative goodwill), is recognised as income at the time of acquisition. The change has a positive impact on the net profit for 2013/14 of DKK 767.821k, on the balance sheet total as at 31.12.14 of DKK 768.383k and on equity as at 31.12.14 of DKK 768.383k.

Sammenligningstal for 02.10.13 - 31.12.14 er tilrettet i hoved- og nøgletaloversigt samt i balance, resultatopgørelse og noter for så vidt angår ændring af regnskabspraksis vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser over for realkreditinstitutter samt forslag til udbytte.

Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet direkte på egenkapitalen primo indeværende regnskabsår. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte på egenkapitalen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

Comparative figures for 02.10.13 - 31.12.14 have been restated in the financial highlights and in the balance sheet, income statement and notes in accordance with the changed accounting policies for securities, payables to mortgage credit institutions and proposed dividend.

The cumulative effect of the change in accounting policies at the beginning of the financial year has been recognised directly in equity at the beginning of this financial year. The tax effect of the change has also been recognised directly in equity.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with last year.

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.

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.

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 the balance sheet date.

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.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE**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 finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

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 posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

INCOME STATEMENT**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.

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. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

BALANCE SHEET**Investments**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the time of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Negativ goodwill, der modsvarer et såkaldt "Lucky Buy" indtægtsføres i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and amortised according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Negative goodwill, reflecting an "Lucky Buy" is recognised as income at the time of acquisition.

Equity investments in subsidiaries are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

Egenkapital

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

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Equity

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

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

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.

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

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

	2015	02.10.13
	DKK '000	31.12.14
		DKK '000

1. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat	-62	-131
Tax on profit for the year		
I alt	-62	-131
Total		

	31.12.15	31.12.14
	DKK '000	DKK '000

2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.000	0
Tilgang i året Additions during the year	0	1.000
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.000	1.000
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	1.047.583	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	61.079	4.084
Årets resultat Net profit/loss for the year	42.134	1.043.499
Udbytte Dividend	-130.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	1.020.796	1.047.583
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	1.021.796	1.048.583

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Global Castings Holding A/S, Lem	100%
Global Castings Lem A/S, Lem	100%
Global Castings Guldsmedshyttan AB, Sverige	100%
Global Castings Kristiansand AS, Norge	100%
Global Castings Magdeburg GmbH, Tyskland	100%
Global Castings Germany GmbH, Tyskland	100%
Global Castings Stade GmbH, Tyskland	51%
Global Castings (Xuzhou) Co. Ltd., Kina	100%
Global Castings (Tianjin) Co. Ltd., Kina	100%

3. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
---	----------------------------------	--	--

*Egenkapitalopgørelse 02.10.13 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 02.10.13 - 31.12.14*

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	1.000	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-130.000	130.000
Valutakursregulering udenlandske enheder Foreign currency translation adjustments, foreign entities	0	4.084	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.043.499	-415
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000	917.583	129.585

*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	1.000	917.583	129.585
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-70.775
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-370.032	370.032
Valutakursregulering udenlandske enheder Foreign currency translation adjustments, foreign entities	0	61.079	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	42.134	-194
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000	650.764	428.648

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	1.000	1

4. 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. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 11.329 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

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. As at the balance sheet date, the total liability amounts to DKK 11.329k, of which DKK 0k is recognised in the balance. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

5. Nærtstående parter**Related parties**

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Global Castings GmbH & Co. KG, Tyskland

Moderselskab

Parent company

VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, Tyskland

Kapitalejer i moderselskab

Capital owners in parent company

Global Castings A/S indgår sammen med Global Castings GmbH & Co. KG i koncernregnskabet for VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, Tyskland

Global Castings A/S, together with VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, is included in the consolidated financial statements of VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, Tyskland.