

Global Castings Holding A/S

Smed Hansens Vej 27, 6940 Lem

CVR-nr. / CVR no. 35 48 67 04

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.06.16

Allan Harritslev Nielsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14 - 15
Balance Balance sheet	16 - 17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	19 - 30
Noter Notes	31 - 37

Selskabet

The company

Global Castings Holding A/S
Smed Hansens Vej 27
6940 Lem
Hjemsted / Registered office: Ringkøbing
CVR-nr. / reg. no.: 35 48 67 04
Stiftet / Founded: 2. oktober 2013

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 A/S, Smed Hansens Vej 27, 6940 Lem

Dattervirksomheder

Subsidiaries

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 Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lem, den 8. juni 2016
Lem, June 8, 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 Holding 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, results and cash flows.

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 kapitalejeren i Global Castings Holding A/S

To the capital owner of Global Castings Holding A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

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

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Global Castings Holding A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, 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,

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-

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

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.

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.

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 og pengestrømme 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 8. juni 2016
Copenhagen, June 8, 2016

Beierholm

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

Peter Nordahl
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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 and cash flows 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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK 02.10.13
 Figures in DKK '000 2015 31.12.14

*Resultat**Profit/loss*

Nettoomsætning 961.223 947.983

Revenue

Indeks / index 101 100

Bruttofortjeneste 52.933 15.175

Gross profit

Indeks / index 349 100

Resultat før af- og nedskrivninger 25.076 -5.440

Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses

Resultat af primær drift 22.287 -8.110

Operating profit/loss

Resultat før skat 47.715 1.043.406

Profit/loss before tax

Indeks / index 5 100

Årets resultat 42.136 1.044.061

Profit/loss for the year

Indeks / index 4 100

Balance

Samlede aktiver 1.456.271 1.241.554

Total assets

Indeks / index 117 100

Egenkapital 1.021.798 1.048.582

Equity

Indeks / index 97 100

Hovedtal - fortsat -**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK		02.10.13
Figures in DKK '000	2015	31.12.14

*Pengestrømme**Cashflow*

Nettopengestrøm fra:

Net cash flow:

Driften	18.891	-51.073
Operating activities		
Investeringer	130.000	60.384
Investing activities		
Finansiering	-130.000	1.000
Financing activities		
Årets pengestrømme	18.891	10.311
Cash flows for the year		

Nøgletal**Ratios**

		02.10.13
	2015	31.12.14

*Rentabilitet**Profitability*

Egenkapitalens forrentning	4%	199%
Return on equity		
Bruttomargin	6%	2%
Gross margin		
Overskudsgrad	2%	-1%
Profit margin		

*Soliditet**Equity ratio*

Egenkapitalandel	70%	84%
Equity interest		

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være salgsselskab for koncernens fabrikker i Europa. Selskabet understøtter datterselskaberne med salg, marketing, kvalitetskontrol, IT, forsikring og PE-aktiviteter.

Selskabet er ligeledes holdingselskab for selskaberne i koncernen og har ikke egen produktion.

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 768.383, 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 42.136 mod t.DKK 1.044.061 for tiden 02.10.13 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.021.798.

Omsætningen er primært relateret til én kunde.

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"

Main activities

The company's main activities is to be the sales company for Global Castings factories in Europe. The company supports the subsidiaries with sales, marketing, quality, IT, insurance and PE activities.

The company is also the holding company for the companies in the Global Castings group and do not have its own production.

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 768.383, 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 42,136k against DKK 1,044,061k for the period 02.10.13 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 1,021,798k.

The revenue is primarily from one customer.

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

til et antal betydende kunder, med hvem der etableres langsigtet strategisk samarbejde omkring løbende leverancer.

number of significant customers with whom long-term strategic cooperation on regular deliveries is established.

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

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

Eksternt miljø

Selskabet har ingen miljømæssige problemstillinger.

External environment

The Company does not have any environmental issues.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Global Castings Holding 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.

Research and development activities

Global Castings Holding 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.

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.

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.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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.

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. Markedets 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 konkurrencedygtig, sammenlignet med traditionelle energikilder (olie, gas, kul mv). Skattelempelser (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 Holding A/S har etiske regler vedrørende medarbejdere og eksterne samarbejdspartnere. Global Castings Holding A/S respekterer virksomheders sociale ansvar (CSR) og støtter principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, anti-korruption mv. som beskrevet i FN's "Guiding Principles on Business and Human Rights. Global Castings Holding A/S' motto er "safety first".

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 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 Holding A/S has ethical rules regarding employees and external business partners. Global Castings Holding 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 Holding A/S truly believes in "safety first".

Resultatopgørelse

Income statement

		02.10.13	
		2015	31.12.14
Note		DKK '000	DKK '000
	Nettoomsætning	961.223	947.983
	Revenue		
	Andre driftsindtægter	10.120	0
	Other operating income		
	Indtægter i alt	971.343	947.983
	Total income		
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-893.759	-917.215
	Expenses for raw materials and consumables		
	Andre eksterne omkostninger	-24.651	-15.593
	Other operating expenses		
	Bruttofortjeneste	52.933	15.175
	Gross profit		
1	Personaleomkostninger	-27.857	-20.615
	Staff costs		
	Resultat før af- og nedskrivninger	25.076	-5.440
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-2.789	-2.670
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets		
	Resultat af primær drift	22.287	-8.110
	Operating profit/loss		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23.380	1.050.140
	Income from equity investments in group enterprise		
2	Andre finansielle indtægter	5.571	3.782
	Other financial income		
3	Andre finansielle omkostninger	-3.523	-2.406
	Other financial expenses		
	Finansielle poster i alt	25.428	1.051.516
	Total net financials		
	Resultat før skat	47.715	1.043.406
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat	-5.579	655
	Tax on profit/loss for the year		
	Årets resultat	42.136	1.044.061
	Profit/loss for the year		

	02.10.13
2015	31.12.14
DKK '000	DKK '000

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	23.380	969.802
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	370.032	130.000
Overført resultat Retained earnings	-351.276	-55.741
I alt Total	42.136	1.044.061

AKTIVER			
ASSETS			
Note		31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	8.487	11.276
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	8.487	11.276
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	970.949	994.516
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	970.949	994.516
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	979.436	1.005.792
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	25.707	47.174
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	7.924	31.919
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	3.111
	Varebeholdninger i alt Total inventories	33.631	82.204
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	22.296	6.947
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	389.925	131.415
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	3.281
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.122	232
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	659	1.372
8	Tilgodehavender i alt Total receivables	414.002	143.247
	Likvide beholdninger Cash	29.202	10.311
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	476.835	235.762
	Aktiver i alt Total assets	1.456.271	1.241.554

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	650.766	843.323
	Overført resultat Retained earnings	0	74.259
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	370.032	130.000
9	Egenkapital i alt Total equity	1.021.798	1.048.582
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.806	2.626
10	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.194	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.000	2.626
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.002	1.641
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	402.855	173.748
	Selskabsskat Income tax	4.810	0
	Anden gæld Other payables	21.806	14.957
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	431.473	190.346
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	431.473	190.346
	Passiver i alt Total equity and liabilities	1.456.271	1.241.554
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
13	Nærtstående parter Related parties		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015	02.10.13
	DKK '000	DKK '000
Resultat før af- og nedskrivninger	25.076	-5.440
Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	48.573	-82.204
Inventories		
Tilgodehavender	-296.009	-196.984
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	361	1.641
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	237.150	230.536
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	15.151	-52.451
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.570	3.783
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.522	-2.405
Interest expenses and similar expenses paid		
Modtaget selskabsskat	3.281	0
Received income tax		
Betalt selskabsskat	-1.589	0
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	18.891	-51.073
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-13.946
Purchase of intangible assets		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-6.008
Purchase of investments		
Modtaget udbytte	130.000	80.338
Dividend recieved		
Investeringernes pengestrømme	130.000	60.384
Cash flows from investing activities		
Kapitaltilførsel	0	1.000
Raising of additional capital		
Betalt udbytte	-130.000	0
Dividend paid		
Finansieringens pengestrømme	-130.000	1.000
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	18.891	10.311
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	10.311	0
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	29.202	10.311
Cash, end of year		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i 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, Germany, 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 768.383, 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 large reporting class 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, Germany, 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 768.383k, 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

Nettoomsætning

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0

INCOME STATEMENT

Revenue

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.

Other external expenses

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

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Amortisation

The amortisation of intangible assets aim at systematic amortisation 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
Acquired rights	5	0

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.

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**Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

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.

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**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

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.

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.

Property, plant and equipment

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.

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

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" ndtægtsføres 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.

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.

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.

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.

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.

Varebeholdninger

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

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

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 ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

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

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.

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.

Inventories

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

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.

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 not included in the cost.

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.

Receivables

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

Nedskrivning til inødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next 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.

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

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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Deferred income

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	02.10.13
2015	31.12.14
DKK '000	DKK '000

1. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger Wages	25.962	18.894
Pensioner Pensions	1.482	1.521
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	179	46
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	234	154
I alt Total	27.857	20.615
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	27	23

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

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	2.517	2.072
Øvrige finansielle indtægter Interest income	195	0
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	2.859	1.710
I alt Total	5.571	3.782

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

Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	130	42
Valutakurstab Foreign exchange losses	3.393	2.364
I alt Total	3.523	2.406

	02.10.13
2015	31.12.14
DKK '000	DKK '000

4. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	6.399	-3.281
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-820	2.626
I alt Total	5.579	-655

5. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	13.946
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	13.946
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	2.670
Afskrivninger i året Amortisation during the year	2.789
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	5.459
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	8.487

	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Equity investments in group enterprises		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	6.008	0
Tilgang i året Additions during the year	0	6.008
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	6.008	6.008
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	973.323	0
Opskrivninger i året Revaluations in the year	0	1.007.464
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	61.080	3.521
Årets resultat Net profit/loss for the year	23.380	42.676
Udbytte Dividend	-130.000	-80.338
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	927.783	973.323
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehaver Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	37.158	15.185
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	37.158	15.185
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	970.949	994.516

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
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%

31.12.15	31.12.14
DKK '000	DKK '000

7. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	659	1.372
I alt Total	659	1.372

8. Tilgodehavender**Receivables**

Tilgodehavender til forfald senere end 1 år Receivables falling due after more than 1 year	76.291	40.443
---	--------	--------

9. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
---	---------------------------------------	--	---	---

*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	500	0	0	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	3.521	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	500	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-130.000	130.000	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	969.802	-55.741	130.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000	843.323	74.259	130.000

*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	843.323	74.259	130.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	61.080	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-130.000
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-277.017	277.017	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	23.380	-351.276	370.032
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000	650.766	0	370.032

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	1.000.000	1

	31.12.15	31.12.14
	DKK '000	DKK '000

10. Andre hensatte forpligtelser**Other provisions**

Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	1.194	0
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	1.194	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The expected maturities for provisions are:

0 - 1 år 0 - 1 year	1.194	0
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	1.194	0

11. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter 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 4.810 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, 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 wich DKK 4.810k 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.

	31.12.15	31.12.14
	DKK '000	DKK '000

12. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	408	317
Next year		
2 - 5 år	576	0
2 - 5 years		
I alt	984	317
Total		

13. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Global Castings A/S, Smed Hansens Vej 27, 6940 Lem	Moderselskab
Global Castings GmbH & Co. KG, Tyskland	Kapitalejer i moderselskab
VTC Industrieholding GmbH & Co. KG, Germany	Kapitalejer i moderselskab

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

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