

Stokvis Danmark ApS
Gydevang 40
3450 Allerød

CVR-nr. 54 86 42 13
Central Business Registration No 54 86 42 13

Årsrapport 2015
1/1-15 – 31/12-15
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den **14/3 2016**
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Kim Kluge
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	17
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	18
Noter <i>Notes</i>	20

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

Stokvis Danmark ApS
CVR-nr.: 54 86 42 13
Hjemstedskommune: Allerød

Telefon: + 45 48 17 12 11
Telefax: + 45 48 17 40 52
Internet: www.stokvistapes.dk

Bestyrelse

MaryAnn Spiegel, formand
Birgit Andersen
Klas Herman Zetterman
Morten Claudi Lassen

Direktion

Morten Claudi Lassen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

Stokvis Danmark ApS
Central Business Registration No: 54 86 42 13
Registered in Allerød

Phone: +45 48 17 12 11
Fax: +45 48 17 40 52
Internet: www.stokvistapes.dk

Board of Directors

MaryAnn Spiegel, chairman
Birgit Andersen
Klas Herman Zetterman
Morten Claudi Lassen

Executive Board

Morten Claudi Lassen

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Stokvis Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 14. marts 2016
Allerød, 14 March 2016

Direktion

Executive Board


Morten Claudi Lassen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Supervisory Board

MaryAnn Spiegel
formand
Chairman


Klas Herman Zetterman

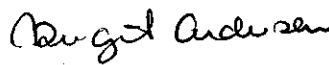
Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Stokvis Danmark ApS for the financial year 1 January 2015 to 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and results. Also, we believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.


Birgit Andersen


Morten Claudi Lassen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Stokvis Danmark ApS Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stokvis Danmark ApS for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

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.

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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, 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 virksomhedens 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.

Independent auditor's reports

To the owner of Stokvis Danmark ApS Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Stokvis Danmark ApS for the financial year 01.01.2015 – 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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 Entity's preparation 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

Aarhus, den 14.03.2016
Aarhus, 14.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR: 33 96 33 56



Henrik Buch
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Independent auditor's reports

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets vigtigste forretningsområder er salg af teknisk industri- og elektroniktape.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 10.900 og selskabets balance pr. 31.12.2015 udviser en egenkapital på t.kr. 77.872.

Usikkerhed ved indregning og måling

Efter ledelsens vurdering er der ikke usikkerheder ved indregning og måling af de forskellige regnskabsposter.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været nogle usædvanlige forhold i 2015.

Forventet udvikling

Stokvis Danmark ApS forventer et salg og indtjening i 2016 på linje med 2015.

Videnressourcer

For at Stokvis Danmark ApS kan være med i vores kunders udvikling af nye produkter kræver det høj specialiseret viden om forskellige klæbende produkters virkning med andre produkter.

Medarbejdernes produktkendskab, evne til at tilføje ekspertviden og hurtigt at kunne komme med løsninger er derfor afgørende.

Stokvis Danmark ApS holder løbende kurser for medarbejderne for at udvikle og vedligeholde det høje niveau.

Særlige risici

Der er ingen særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen.

Management commentary

Primary activities

The Company's principal business activity is sale of technical industrial tape, electronic tape.

Development in activities and finances

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a net profit of DKK 10,900k and the balance sheet at 31.12.2015 shows shareholders' equity of DKK 77,872k.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The board assesses, that there are not any recognition and measurement uncertainties.

Unusual circumstances

There have not been any unusual circumstances in 2015.

Outlook

Stokvis Danmark ApS expect sales and profit for 2016 in line with 2015.

Intellectual capital resources

To Stokvis Denmark ApS can help our customers develop new products require high specialized knowledge of various adhesive products function with other products.

The employees' product knowledge, ability to add expertise and quickly come up with solutions are crucial.

Stokvis Danmark ApS gives courses for the staff to develop and maintain the high level.

Particular risks

There are no particular risks other than common risks within the line of business.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

Stokvis Danmark ApS er en handelsvirksomhed.

Miljøpåvirkningen af virksomhedens virke kan derfor begrænses til virksomhedens forbrug af el til belysning og it samt gas til opvarmning.

Belysningen i virksomheden bliver løbende udskiftet til energibesparende pærer. Ved udskiftning af it er strømforbruget en væsentlig faktor.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Environmental performance

Stokvis Denmark ApS is a trading company.

The environmental impact of its operations may be limited to the amounts of electricity for lighting and IT as well as gas for heating.

The lighting in the company is constantly replaced with energy-saving bulbs. When replacing it, the power consumption is essential.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000	<u>2013</u> DKK'000	<u>2012</u> DKK'000	<u>2011</u> DKK'000
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	36.554	36.234	29.849	29.602	30.608
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from ordinary activities</i>	14.259	14.203	9.156	9.883	8.610
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	0	2	(1)	(2)	151
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	10.900	10.714	6.859	7.406	6.564
Egenkapital <i>Equity</i>	77.872	66.972	56.258	49.399	41.993
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	88.317	78.184	65.875	61.471	50.288
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	0	464	0	0
Investeret kapital inklusive goodwill <i>Invested capital including goodwill</i>	78.201	67.058	56.331	50.261	42.344
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) <i>Return on invested capital including goodwill (%)</i>	19,6%	23,0%	17,2%	21,4%	22,1%
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	15,1%	17,4%	13,0%	16,2%	17,0%
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	88,2%	85,7%	85,4%	80,4%	83,5%

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The annual report has been presented applying the accounting policies consistently with last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 32 har selskabets ledelse undladt at give oplysninger om nettoomsætningen.

Bruttoresultat udgøres af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt udviklingsomkostninger og afskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Accounting policies

Income statement

Gross profit/loss

Pursuant to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company Management has chosen to omit information on the revenue.

Gross profit/loss comprises revenue and production costs.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Production costs

Production costs comprise direct and indirect costs incurred to earn revenue, including costs of raw materials, consumables and production staff as well as development costs, depreciation and amortisation.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold and also for sales campaigns, including costs of sales and distribution staff, advertising costs as well as depreciation and amortisation.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Company, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as depreciation and amortisation.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Accounting policies

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on securities and transactions in foreign currencies, amortisation premium or allowance on mortgage debt, etc as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder samt forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Accounting policies

The Company is jointly taxed with its Parent and all of the Parent's other Danish subsidiaries. The current income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually five years; however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the Group's benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Other intangible assets

Other intangible assets comprise uncompleted and completed development projects with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Accounting policies

Acquired intellectual property rights in the form of patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.

Other intangible assets are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Plant and machinery, fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost plus revaluation and minus estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Goodwill	20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejret gennemsnit, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using weighted average value and net realisable value.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consist of purchase price plus landing costs. Cost of manufactured goods and work in progress comprise costs for raw materials, consumables and direct labour costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Garantiforpligtelser

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden. Garantiforpligtelser indregnes og måles til nominal værdi på grundlag af tidligere års erfaringer.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Accounting policies

Dividends

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.

Non-recourse guarantee commitments

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period. Non-recourse guarantee commitments are recognised and measured at nominal value on the basis of prior years' experience.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Accounting policies

Cash flow statement

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial statements Act, the company has not prepared a cash flow statement as it is included in the cash flow statement for the ultimate parent company Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on invested capital incl goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation of and impairment losses on intangible assets including goodwill.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of intangible assets including goodwill, and less other provisions and long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses on goodwill are not added.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoarbejds kapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejds kapitalen.

Accounting policies

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income tax receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Resultatopgørelse for 1/1-2015 – 31/12-2015*Income statement for 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		36.553	36.234
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	1,2	11.738	11.550
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1,2	10.556	10.481
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>		14.259	14.203
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		0	(2)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		14.259	14.205
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	3.359	3.491
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>10.900</u>	<u>10.714</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>10.900</u>	
		<u>10.900</u>	

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note Notes	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	4	27	33
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		27	33
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	232	366
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		232	366
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		259	399
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		9.882	9.736
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		9.882	9.736
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.610	10.451
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	65.635	56.818
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	9	75	83
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		619	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		237	697
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		78.176	68.049
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	10	0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		88.058	77.785
Aktiver <i>Assets</i>		88.317	78.184

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 <u>DKK'000</u>	2014 <u>DKK'000</u>
Anpartskapital <i>Share capital</i>	6	1.883	1.883
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	7	75.989	65.089
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	7	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	8	<u>77.872</u>	<u>66.972</u>
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		3.916	5.239
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.231	1.184
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		404	169
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.894	4.620
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>10.445</u>	<u>11.212</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>10.445</u>	<u>11.212</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>88.317</u>	<u>78.184</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>	11-12		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	13-14		

Noter*Notes*

	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000
I. Personaleomkostninger		
<i>I. Staff costs</i>		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	12.105	11.071
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	783	740
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	<u>1.936</u>	<u>950</u>
	<u>14.825</u>	<u>12.761</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>20</u>	<u>21</u>
Oplysning om løn til selskabets ledelse er udeladt i medfør af årsregnskabslovens § 98b stk. 3. <i>Pursuant to section 98b(3) of the Danish Financial Statement Act, the Company has chosen to omit information on fee for Executive and Supervisory Boards.</i>		
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Goodwill <i>Goodwill</i>	6	5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>134</u>	<u>135</u>
	<u>140</u>	<u>140</u>
Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen: <i>Depreciation and amortisation have been recognised as follows in the income statement:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	32	32
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	20	20
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>88</u>	<u>88</u>
	<u>140</u>	<u>140</u>

Noter

Notes

	2015 <u>DKK'000</u>	2014 <u>DKK'000</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>3. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	3.354	3.416
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	<u>5</u>	<u>74</u>
<i>Change in deferred tax</i>		
	<u>3.359</u>	<u>3.491</u>
		<u>Goodwill</u>
		<i>Goodwill</i>
		<u>DKK'000</u>
4. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>4. Intangible assets</i>		
Kostpris 01.01.2015		<u>110</u>
<i>Cost at 01.01.2015</i>		
Kostpris 31.12.2015		<u>110</u>
<i>Cost at 31.12.2015</i>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2015		77
<i>Amortisation and impairment losses at 01.01.2015</i>		
Årets afskrivninger		<u>6</u>
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31.12.2015		<u>83</u>
<i>Amortisation and impairment losses at 31.12.2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015		<u>27</u>
<i>Carrying amount at 31.12.2015</i>		

Noter

Notes

	Andre anlæg mv. <i>Other fixtures, etc</i> DKK'000
5. Materielle anlægsaktiver	
<i>5. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	1.648
Afgang <i>Scrap/sold</i>	0
Kostpris 31.12.2015 <i>Cost at 31.12.2015</i>	1.648
Af- og nedskrivninger 01.01.2015 <i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2015</i>	1.282
Afgang <i>Scrap/sold</i>	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	134
Af- og nedskrivninger 31.12.2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2015</i>	1.416
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014 <i>Carrying amount at 31.12.2014</i>	232
	<u>DKK'000</u>
6. Anpartskapital	
<i>6. Share capital</i>	
Anpartskapitalen består af 1 aktier a 1.883 t.kr. Anparterne er ikke opdelt i klasser. <i>Share capital consists of 1 shares at DKK 1.883k. The shares have not been divided into classes.</i>	1.883

Noter

Notes

	Overført overskud <i>Retained earnings</i> DKK'000	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i> DKK'000
7. Reserver		
<i>7. Reserves</i>		
Reserver 01.01.2015	65.089	0
<i>Reserves at 01.01.2015</i>		
Årets resultat	10.900	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
Reserver 31.12.2015	75.989	0
<i>Reserves at 31.12.2015</i>		
		DKK'000
8. Egenkapital		
<i>8. Equity</i>		
Egenkapital 01.01.2015		66.972
<i>Equity at 01.01.2015</i>		
Årets resultat		10.900
<i>Profit/loss for the year</i>		
Egenkapital 31.12.2015		77.872
<i>Equity at 31.12.2015</i>		

9. Udskudte skatteaktiver*9. Deferred tax assets*

Udskudte skatteaktiver påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver og varebeholdninger.
Deferred tax assets is incumbent upon intangible assets, property, plant and equipment and inventories.

10. Likvider / Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder*10. Cash / Receivables from group enterprises*

Selskabet indgår med øvrige danske koncernselskaber i et cash-pool arrangement, hvor et andet selskab hæfter som ene-kontrahent overfor banken. Indestående på denne cash-pool ordning, 64.776 t.kr., indgår i posten "tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder".

The company is part of a cash-pool arrangement with other danish group companies, where another company is liable in relation to the bank. The deposit on the cash-pool, 64.776 DKK, is classified as "receivables with group companies"

Noter

Notes

11. Leasingforpligtelser

11. Lease commitments

For årene 2016-2023 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendom. Herudover er der indgået leasingaftaler vedrørende biler for årene 2016-2017.

Operating lease contracts on property have been concluded for the years 2016 to 2023. Besides this, operating lease contracts have been signed regarding various IT equipment and cars for the years 2016-2019.

De samlede fremtidige leasingydelser i henhold til uopsigelige lejekontrakter fordeler sig således:

	DKK'000
Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	1.386
Indenfor 2-5 år <i>Within 2-5 years</i>	5.089
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	2.911
	9.386

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ITW Denmark ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which ITW Denmark ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

13. Anpartshaverforhold

13. Ownership

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi: ITW Denmark ApS, Priorsvej 36, 8600 Silkeborg

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital: ITW Denmark ApS, Priorsvej 36, 8600 Silkeborg

14. Koncernforhold

14. Consolidation

Stokvis Danmark ApS indgår i koncernregnskabet for Illinois Tool Works Inc., Glenview, IL 60026, USA
Stokvis Danmark ApS are included in the consolidated financial statements of Illinois Tool Works Inc., Glenview, IL 60026, USA