

Uponor A/S
Kornmarksvej 21
2605 Brøndby
CVR-nr. 66335518
Central Business Registration No 66335518

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 30.03.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.03.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Lone Malling
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i> | 1 |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i> | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i> | 4 |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i> | 6 |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i> | 9 |
| Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i> | 17 |
| Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i> | 18 |
| Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i> | 20 |
| Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i> | 21 |
| Noter / <i>Notes</i> | 22 |

The English text in this document is an unofficial 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.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Uponor A/S
Kornmarksvej 21
2605 Brøndby

CVR-nr.: 66335518
Hjemsted: Brøndby
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Karl Niclas Ferding, Formand
Riitta Marjaana Palomäki
Reetta Elina Härkki
Kim Henckel
Frank Dueholm Haugaard Meeske

Direktion

Birger Steenberg, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Entity details**Entity**

Uponor A/S
Kornmarksvej 21
2605 Brøndby

Central Business Registration No: 66335518
Registered in: Brøndby
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors

Karl Niclas Ferding, Chairman
Riitta Marjaana Palomäki
Reetta Elina Härkki
Kim Henckel
Frank Dueholm Haugaard Meeske

Executive Board

Birger Steenberg, CEO

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Uponor A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Uponor A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Svinninge, den 30.03.2016
Svinninge, 30.03.2016

Direktion *Executive Board*

Birger Steenberg
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Karl Niclas Ferding
Formand
Chairman

Riitta Marjaana Palomäki

Reetta Elina Härkki

Kim Henckel

Frank Dueholm Haugaard Mee-
ske

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Uponor A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Uponor A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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

Independent auditor's reports

To the owners of Uponor A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Uponor A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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

Den uafhængige revisors erklæring

årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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.

Aalborg, den 30.03.2016
Aalborg, 30.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central-Business-Registration-No. 33963556

Lars Birner Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

René Winther Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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.

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 and cash flows 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**Management commentary**

| | <u>2015</u> <u>DKK'000</u> | <u>2014</u> <u>DKK'000</u> | <u>2013</u> <u>DKK'000</u> | <u>2012</u> <u>DKK'000</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i> | | | | |
| Hovedtal <i>Key figures</i> | | | | |
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | 23.421 | 18.411 | 19.610 | 17.840 |
| Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i> | (4.052) | (8.966) | (7.873) | (8.490) |
| Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i> | (70) | (150) | (177) | (11) |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | (6.210) | (10.097) | (9.276) | (9.709) |
| Samlede aktiver <i>Total assets</i> | 19.955 | 37.229 | 56.407 | 68.731 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i> | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 5.868 | 12.077 | 22.172 | 31.449 |
| Nøgletal <i>Ratios</i> | | | | |
| Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i> | (69,2) | (59,0) | (34,6) | (30,9) |
| Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i> | 29,4 | 32,4 | 39,3 | 45,8 |

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten i 2015 har bestået af handel med rørsystemer i plast til bygge- og anlægssektoren. Produkterne afsættes primært via forhandlere i Danmark.

Primary activities

The primary activities in 2015 consisted of trade in pipe systems in plastics for the building and construction sector. The products are primarily sold through distributors in Denmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten på den professionelle del af det danske byggemarked udviste en mindre stigning i pris & mængde i forhold til 2014.

Development in activities and finances

The activity in the professional part of the Danish building sector showed a slightly increase in price and volume compared to 2014.

Ledelsesberetning

Årsagen er dels prisstigninger samt en mindre vækst i volumen, både i renovering og i nybygning.

Året 2015 har været endnu et år med markant konkurrence i markedet, så umiddelbart har driften vist et lidt bedre resultat end forventet. Det har været et stabilt år, og Uponor har fået sin del af væksten i markedet. Desuden er forretningen udviklet yderligere på enkelte produktområder.

Selskabet har pr. 1. januar 2013 foretaget en uegentlig spaltning. Det modtagende selskab er Uponor Infra A/S. Det er således ikke muligt at beregne hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2011, da det for dette regnskabsår ikke har været muligt at opgøre fordelingen mellem Uponor A/S og Uponor Infra A/S.

Forventet udvikling

Markedsaktiviteten og efterspørgslen efter selskabets produkter i 2016 forventes at være på niveau med 2015.

Trods ovenstående forventes en forbedring af både omsætning samt indtjening, primært begrundet med en række lanceringer af nye produkter.

Det forventes, at konkurrencen i 2016 er på samme markante niveau som tidligere.

Særlige risici

Større prisstigninger på råvarer kan have en markant indflydelse på selskabets indtjening.

Afmatningen i den kinesiske økonomi, den faldende oliepris samt markante ændringer i den danske og

Management commentary

The reason for this is partly price increases and modest growth in volume, in both renovation and new building constructions.

The year 2015 has been another year of significant competition in the market, which means that the result shows a slightly better result than expected. It has been a stable year and Uponor has had its share of growth in the market. In addition, the business developed further in some product areas.

At 1 January 2013, the Company completed a demerger. The receiving company is Uponor Infra A/S. It is therefore not possible to calculate the financial highlights for the financial year 2011 as it has not been possible to calculate the allocation between Uponor A/S and Uponor Infra A/S for this financial year.

Outlook

The market activity and demand for the Company's products in 2016 are expected to be at the level of 2015.

Despite the above, an improvement is expected in both revenue and earnings, which is primarily attributable to the launch of a number of new products.

It is expected that competition in 2016 is at the same level as in 2015.

Particular risks

Large price increases of raw materials may have a significant impact on the Company's earnings.

The decline in the Chinese economy, the falling oil price, and significant changes in the Danish and

Ledelsesberetning

europæiske økonomi kan naturligvis have afgørende effekt på forretningen

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsknings- og udviklingsaktiviteter foretages i andre selskaber i koncernen. Der sker dog en kontinuerlig tilpasning og introduktion af nye produkter samt udvidelse og forbedring af eksisterende systemer i selskabet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

European economies can, of course, have significant impact on our business.

Research and development activities

Research and development activities are carried out in other companies in the Group. However, new products are continuously introduced and adjusted, and existing systems are extended and improved.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskaber 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (middle).

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied 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 Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity 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 Entity, 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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostnin-

Accounting policies

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 differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale 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 and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating

Anvendt regnskabspraksis

ger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Skat

Årets skat, der 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske datter-

Accounting policies

to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses.

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 for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiar-

Anvendt regnskabspraksis

virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

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 markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Materielle anlægsaktiver

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.

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

Accounting policies

ies. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

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 benefit from the relevant resources.

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

Property, plant and equipment

Other 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 it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less 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:

Anvendt regnskabspraksis

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtel-

Accounting policies

| | |
|---|------------------|
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>3-5 years</i> |
| <i>Leasehold improvements</i> | <i>5 years</i> |

For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.

Equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

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.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress etc.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year

Anvendt regnskabspraksis

serne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Accounting policies

after the balance sheet date are measured at their discounted value.

If goods are sold on approval, a provision is made for the mark-up on the goods estimated to be returned as well as any expenses related to the returns.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

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.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income tax-

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld

Accounting policies

es paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

Financial highlights

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

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | <u>DKK '000</u> | <u>DKK '000</u> |
| Bruttofortjeneste | | 23.421 | 18.411 |
| <i>Gross profit</i> | | | |
| Personaleomkostninger | 1 | (15.038) | (14.944) |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger | 2 | (12.435) | (12.433) |
| <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i> | | | |
| Driftsresultat | | (4.052) | (8.966) |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter | 3 | 9 | 18 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 4 | (79) | (168) |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | (4.122) | (9.116) |
| <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i> | | | |
| Skat af ordinært resultat | 5 | (2.088) | (981) |
| <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | | | |
| Årets resultat | | (6.210) | (10.097) |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| <i>Proposed distribution of profit/loss</i> | | | |
| Overført resultat | | (6.210) | (10.097) |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| | | (6.210) | (10.097) |

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

| | Note | 2015 | 2014 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Goodwill <i>Goodwill</i> | | 0 | 12.405 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 6 | 0 | 12.405 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 98 | 128 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 7 | 98 | 128 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 201 | 201 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 8 | 201 | 201 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 299 | 12.734 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 18.293 | 23.642 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 1.078 | 352 |
| Udskudt skat <i>Deferred tax</i> | | 262 | 481 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 23 | 20 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 19.656 | 24.495 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 19.656 | 24.495 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 19.955 | 37.229 |

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK '000 | DKK '000 |
| Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 9 | 500 | 500 |
| Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> | | 5.368 | 11.577 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | 5.868 | 12.077 |
| | | | |
| Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i> | 10 | 0 | 597 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | 0 | 597 |
| | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 943 | 1.362 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 4.017 | 16.477 |
| Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i> | | 2.430 | 562 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 6.697 | 6.154 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i> | | 14.087 | 24.555 |
| | | | |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i> | | 14.087 | 24.555 |
| | | | |
| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | | 19.955 | 37.229 |
| | | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i> | 13 | | |
| Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i> | 14 | | |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i> | 15 | | |
| Koncernforhold <i>Consolidation</i> | 16 | | |

Egenkapitaloppgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

| | Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i> | Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|---|--|------------------------------|
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i> | 500 | 11.578 | 12.078 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 0 | (6.210) | (6.210) |
| Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i> | 500 | 5.368 | 5.868 |

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | <u>DKK '000</u> | <u>DKK '000</u> |
| Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i> | | (4.052) | (8.966) |
| Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i> | | 12.435 | 12.433 |
| Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i> | 11 | 4.298 | 5.386 |
| Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i> | | 12.681 | 8.853 |
| Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i> | | 9 | 18 |
| Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i> | | (79) | (168) |
| Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i> | | 12.611 | 8.703 |
| Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i> | | 12.611 | 8.703 |
| Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i> | | (11.578) | (20.281) |
| Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i> | 12 | 1.033 | (11.578) |

Noter

Notes

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 1. Personaleomkostninger | | |
| <i>1. Staff costs</i> | | |
| Gager og løn <i>Wages and salaries</i> | 11.563 | 11.506 |
| Pensioner <i>Pension costs</i> | 1.182 | 1.186 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i> | 107 | 78 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i> | 2.186 | 2.174 |
| | 15.038 | 14.944 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i> | 20 | 20 |

I henhold til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 oplyses der ikke om ledelsesvederlag, da det kun er direktionen som er aflønnet i selskabet.

In pursuance of Section 98B(3) of the Danish Financial Statements, remuneration to Management is not disclosed as only the Executive Board receives remuneration by the Company.

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 2. Af- og nedskrivninger | | |
| <i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i> | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i> | 12.405 | 12.403 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i> | 30 | 30 |
| | 12.435 | 12.433 |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 3. Andre finansielle indtægter | | |
| <i>3. Other financial income</i> | | |
| Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 9 | 18 |
| | 9 | 18 |

Noter

Notes

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|------------------|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 4. Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>4. Other financial expenses</i> | | |
| Øvrige finansielle omkostninger | 79 | 168 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| | 79 | 168 |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 5. Skat af ordinært resultat | | |
| <i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | | |
| Aktuel skat | 1.868 | 562 |
| <i>Current tax</i> | | |
| Ændring af udskudt skat | 202 | 365 |
| <i>Change in deferred tax</i> | | |
| Effekt af ændrede skattesatser | 18 | 54 |
| <i>Effect of changed tax rates</i> | | |
| | 2.088 | 981 |
| | | |
| | | Goodwill |
| | | <i>Goodwill</i> |
| | | DKK '000 |
| 6. Immaterielle anlægsaktiver | | |
| <i>6. Intangible assets</i> | | |
| Kostpris primo | | 128.032 |
| <i>Cost beginning of year</i> | | |
| Kostpris ultimo | | 128.032 |
| <i>Cost end of year</i> | | |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo | | (115.627) |
| <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i> | | |
| Årets nedskrivninger | | (12.405) |
| <i>Write-downs for the year</i> | | |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | (128.032) |
| <i>Amortisation and impairment losses end of year</i> | | |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 0 |
| <i>Carrying amount end of year</i> | | |

Noter

Notes

Goodwill vedrører erhvervelsen af Wirsbo A/S, som efterfølgende er fusioneret ind i Uponor A/S.

Goodwill relates to the acquisition of Wirsbo A/S, which subsequently merged into Uponor A/S.

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|---|--|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| 7. Materielle anlægsaktiver | | |
| <i>7. Property, plant and equipment</i> | | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | 507 | 6.722 |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | 507 | 6.722 |
| Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i> | (507) | (6.594) |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 0 | (30) |
| Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i> | (507) | (6.624) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | 0 | 98 |
| | | Deposita |
| | | <i>Deposits</i> |
| | | DKK '000 |
| 8. Finansielle anlægsaktiver | | |
| <i>8. Fixed asset investments</i> | | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | | 201 |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | | 201 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | | 201 |

Noter

Notes

| | Antal <i>Number</i> | Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK | Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000 |
|---|------------------------|---|--|
| 9. Virksomhedskapital | | | |
| <i>9. Contributed capital</i> | | | |
| Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i> | 50.000 | 10,00 | 500 |
| | 50.000 | | 500 |

| | 2015 DKK '000 | 2014 DKK '000 | 2013 DKK '000 | 2012 DKK '000 | 2011 DKK '000 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Bevægelser i virksomhedskapitalen | | | | | |
| <i>Changes in contributed capital</i> | | | | | |
| Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i> | 500 | 24.500 | 24.500 | 24.500 | 24.500 |
| Kapitalnedsættelse <i>Decrease of capital</i> | 0 | (24.000) | 0 | 0 | 0 |
| Virksomhedskapital ultimo | 500 | 500 | 24.500 | 24.500 | 24.500 |
| <i>Contributed capital end of year</i> | | | | | |

10. Andre hensatte forpligtelser

10. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser i relation til fraflytning af lokaler i Glostrup.

Other provisions include obligations related to vacating the premises in Glostrup.

| | 2015 DKK '000 | 2014 DKK '000 |
|--|------------------|------------------|
| 11. Ændring i arbejdskapital | | |
| <i>11. Working capital changes</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i> | 5.653 | 6.016 |
| Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i> | (1.355) | (630) |
| | 4.298 | 5.386 |

12. Likvider

12. Cash and cash equivalents

Likvide beholdninger vises ikke separat, men indgår under koncernmellemværende.

Cash and cash equivalents are not presented separately but are part of the intercompany balance.

Noter

Notes

| | <u>2015</u> DKK '000 | <u>2014</u> DKK '000 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| <i>13. Unrecognised rental and lease commitments</i> | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb | <u>3.271</u> | <u>3.877</u> |
| <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i> | | |

14. Eventualforpligtelser

14. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Uponor Infra A/S 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 Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Uponor Infra A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity 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.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with control

Uponor Oyj ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Uponor Oyj wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

16. Koncernforhold

16. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Uponor Oyj, Äyritie 20, SF-01510 Vantaa, Finland

Uponor Oyj, Äyritie 20, SF-01510 Vantaa, Finland