

SAF OERLIKON A/S

CVR-nr. / reg no. 15 43 79 28

Årsrapport for 2013 **Annual Report for 2013**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.06.14

Søren Theilgaard
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 17
Noter Notes	18 - 21

Selskabet

The company

SAF OERLIKON A/S
Strandvejen 100
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / reg. no.: 15 43 79 28

Bestyrelse

Board of Directors

Eric Gabriel Sellier, formand / chairman
Jens Christian Pedersen
Karl Ulf Bertil Lindgren

Direktion

Executive Board

Jens Christian Pedersen

Revision

Auditors

MAZARS
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østerfælled Torv 10, 2
2100 København Ø

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for SAF OERLIKON A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 for SAF OERLIKON A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hellerup, den 27. juni 2014
Hellerup, June 27, 2014

Direktionen **Executive Board**

Jens Christian Pedersen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Eric Gabriel Sellier
Formand / Chairman

Jens Christian Pedersen

Karl Ulf Bertil Lindgren

Til kapitalejeren i SAF OERLIKON A/S**To the capital owner of SAF OERLIKON A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for SAF OERLIKON A/S for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of SAF OERLIKON A/S for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility for the financial statements

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

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

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 med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Der er pr. 31. december 2013 indregnet gæld til tilknyttede virksomheder med kr. 4.046.207 i balancen. Det har ud af dette beløb, ikke været muligt at indhente tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for tilstedeværelsen og fuldstændigheden af gæld svarende til kr. 418.950. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af dette beløb er nødvendigt.

Der er pr. 31. december 2012 ligeledes indregnet gæld til tilknyttede virksomheder med kr. 5.908.461 i balancen. Det har ud af dette beløb, ikke været muligt at indhente tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for tilstedeværelsen og fuldstændigheden af samme mellemværende der udgjorde kr. 538.688 pr. 31. december 2012. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af dette beløb pr. 31. december 2012 er nødvendigt, herunder om det ville være nødvendigt at regulere egenkapitalen pr. 1. januar 2013 i konsekvens heraf.

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 with qualifications.

Qualifications

Basis for qualified opinion

As per 31 December 2013 Payables to Group Entreprises have been recognized in the Balance Sheet with an amount of DKK 4,046,207. From this amount, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence of the existence and completeness of debt with an amount of DKK 418,950. Following this, we have not been able to determine, whether any changes to this amount is needed.

As per 31 December 2012, Payables to Group Entreprises have also been recognized in the Balance sheet with an amount of DKK 5,908,461. From this amount, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence of the existence and completeness of the same debt with an amount of DKK 538,688 as per 31 December 2012. Following this, we have not been able to determine, whether any changes to this amount is needed as at 31 December 2012, including any adjustments to the equity at 1 January 2013, as a consequence hereof.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger, herunder på sammenligningstallene for 2012, af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Selskabet har i strid med selskabsloven § 210, stk.1, ydet et lån til selskabets ledelse, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Selskabet har i enkelte tilfælde ikke foretaget korrekt lønindberetning henholdsvis afregning af A-skat, herunder af lån til ledelsen jf. ovenfor, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Selskabet har ikke overholdt Årsregnskabslovens bestemmelser om rettidig udarbejdelse af årsregnskabet, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Qualified opinion

In our opinion, except for the possible effects, including the possible effect on the comparative figures for 2012, of the matters described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.13 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS**Supplementary information regarding other matters**

The company has, in non compliance with the Danish Companies Act § 210 section 1, provided a loan to the management of the company, why management may be held liable.

The company has in a few cases not made correct and timely reporting of salary as well as reported and paid salary related tax, including those relating to the above mentioned loan provided to the management, why management may be held liable.

The company has not complied with the Danish Financial Statement Act in regard of timely preparation of the financial statements, why management may be held liable.

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 27. juni 2014
Copenhagen, June 27, 2014

MAZARS

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Samuelson
Statsautoriseret revisor

Statement regarding the management's review

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

Hovedaktiviteter

Selskabet producerer og sælger svejse-, skære- og loddesæt samt maskiner til industri og håndværk.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.13 - 31.12.13 udviser et resultat på DKK 439.774 mod t.DKK -392 for tiden 01.01.12 - 31.12.12. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.459.554.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activities

The company produces and sells welding, cutting and soldering equipment and machinery for manual and manufacturing industries.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.13 - 31.12.13 showed a profit of DKK 439,774 against DKK -392k for the period 01.01.12 - 31.12.12. The balance sheet showed equity of DKK 2,459,554.

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

Important events occurring after the end of the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which are considered to have a material influence on the assessment of the financial statement of the company.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2013 DKK	2012 DKK '000
	2.442.088	1.957
	Bruttofortjeneste	
	Gross profit	
1	-1.870.895	-2.197
	Personaleomkostninger	
	Staff costs	
	571.193	-240
	Resultat før af- og nedskrivninger	
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	
	-4.916	-10
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	
	566.277	-250
	Resultat af primær drift	
	Operating profit/loss	
2	143.693	68
	Andre finansielle indtægter	
	Other financial income	
3	-109.450	-330
	Andre finansielle omkostninger	
	Other financial expenses	
	34.243	-262
	Finansielle poster i alt	
	Total net financials	
	600.520	-512
	Resultat før skat	
	Profit/loss before tax	
4	-160.746	120
	Skat af årets resultat	
	Tax on profit/loss for the year	
	439.774	-392
	Årets resultat	
	Profit/loss for the year	
	Forslag til resultatdisponering	
	Proposed appropriation account	
	439.774	-392
	Overført resultat	
	Retained earnings	
	439.774	-392
	I alt	
	Total	

AKTIVER		31.12.13	31.12.12
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	0	5
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	0	5
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	0	5
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.629.507	1.919
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.022.351	2.013
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	10.572	136
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.000	20
8	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse Receivables from owners and management	9.989	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	61.655	18
	Tilgodehavender i alt Total receivables	4.737.074	4.106
	Likvide beholdninger Cash	2.756.231	4.617
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	7.493.305	8.723
	Aktiver i alt Total assets	7.493.305	8.728

PASSIVER		31.12.13	31.12.12
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	550.000	550
	Overført resultat Retained earnings	1.909.554	1.470
5	Egenkapital i alt Total equity	2.459.554	2.020
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	20.734	15
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	284.653	238
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	4.046.207	5.908
	Selskabsskat Income tax	155.550	0
	Anden gæld Other payables	526.607	547
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	5.033.751	6.708
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	5.033.751	6.708
	Passiver i alt Total equity and liabilities	7.493.305	8.728
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
8	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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.

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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.300 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages, including vacation pay and pensions and other social security costs, etc. to the employees.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation 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
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,300 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Net financials includes interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på egenkapitalen.

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**Materielle anlægsaktiver**

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

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.

Liabilities

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

	2013 DKK	2012 DKK '000
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages	1.728.545	2.078
Pensioner Pensions	102.651	106
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	1.980	6
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	37.719	7
I alt Total	1.870.895	2.197

Der er i regnskabsåret viderefaktureret lønninger svarende til DKK 572.000. Beløbet er modregnet i "lønninger" i ovenstående note.

An amount of DKK 572,000 in wages has been recharged during the financial year. The amount has been set off against "wages" in the above note.

2. Andre finansielle indtægter

Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	9.345	0
Øvrige finansielle indtægter Interest income	3.596	8
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	130.752	60
I alt Total	143.693	68

	2013 DKK	2012 DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	31.209	60
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	26.863	28
Valutakurstab Foreign exchange losses	51.378	242
I alt Total	109.450	330

4. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	155.550	0
Årets regulering udskudt skat Deferred tax adjustment of the year	124.934	-120
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	-119.738	0
I alt Total	160.746	-120

5. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	----------------------------------------

Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12
Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12

Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	550.000	1.861.724
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-391.944
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	550.000	1.469.780

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13
Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	550.000	1.469.780
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	439.774
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	550.000	1.909.554

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
 There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse Shareklasse	550	1.000

6. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 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.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

7. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Selskabet har indgået fire leasingaftaler med en restløbetid på mellem 5 og 45 måneder med en samlet restleasingforpligtelse på i alt DKK 265.140.

The Company has signed four leasing agreement with terms between 5 and 45 months. The total amount due is DKK 265.140.

8. Nærtstående parter**Related parties**

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 13 rue d'Espulches, Sant-Ouen l'Aumone BP 70024, 95 315 Cergy Pontoise Cedex, Frankrig.

AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 13 rue d'Espulches, Sant-Ouen l'Aumone BP 70024, 95 315 Cergy Pontoise Cedex, Frankrig.

SAF OERLIKON A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 13 rue d'Espulches, Sant-Ouen l'Aumone BP 70024, 95 315 Cergy Pontoise Cedex, Frankrig.

SAF OERLIKON A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 13 rue d'Espulches, Sant-Ouen l'Aumone BP 70024, 95 315 Cergy Pontoise Cedex, Frankrig.

Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.

The consolidated financial statement is available at the company address.

	31.12.13	31.12.12
	DKK	DKK '000

Tilgodehavender hos medlemmer af bestyrelsen:

Receivables from members of the Board of Directors:

Lån i årets løb	9.989	0
Loan during the year		

Saldo pr. 31.12.13	9.989	0
Balance as at 31.12.13		

Tilgodehavender forrentes i henhold til gældende lovgivning svarende til 10,2% af lånets hovedstol. Renten udgør i 2013 DKK 465.

Receivables carry interest according to applicable law corresponding to 10,2% of the principal amount. For 2013 the interest amount to DKK 465.