

SAF OERLIKON A/S

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

Årsrapport for 2014

Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.07.15

Åsa Tove Ingegerd Eklöf
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 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 17
Noter Notes	18 - 23

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
Åsa Tove Ingegerd Eklöf

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 01.01.14 - 31.12.14 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 01.01.14 - 31.12.14 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 6. juli 2015
Hellerup, July 6, 2015

Direktionen **Executive Board**

Jens Christian Pedersen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Eric Gabriel Sellier
Formand / Chairman

Jens Christian Pedersen

Åsa Tove Ingegerd Eklöf

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

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for SAF OERLIKON A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have been appointed with a view to auditing the financial statements of SAF OERLIKON A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's responsibility for the financial statements**

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.

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**Auditor's responsibility**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on conducting the audit in accordance with International Standards on Auditing. Because of the matter described in the basis for disclaimer of opinion paragraph, however, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion.

Forbehold**Qualifications***Grundlag for manglende konklusion**Basis for disclaimer of opinion*

Der er pr. 31. december 2014 indregnet tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder med kr. 1.817.669 i balancen, hvilket svarer til 25 % af selskabets aktiver. Det har ikke været muligt at indhente tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for tilstedeværelsen og

Receivables from group enterprises amounts to DKK 1.817.669 as at 31 December 2014, equivalent to 25% of the company assets. It has not been possible to obtain sufficient and appropriate audit evidence for the presence and completeness of the receivables, despite

fuldstændigheden af tilgodehavendet til trods for, at der for 2013 forelå bekræftelse på tilgodehavendet. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle justeringer af dette beløb er nødvendigt.

confirmation of the amount owed in 2013. As a result, we have not been able to determine if adjustmentsto the amount is necessary.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Disclaimer of opinion

Because of the significance of the matter described in the Basis for disclaimer of opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion. Accordingly, we do not express an opinion on the financial statements.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i et enkelt tilfælde ikke foretaget rettidig indberetning af moms, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Supplementary information regarding other matters

In one situation, the company hasn't made timely reporting of VAT, whereby the management may be held liable.

During the year the company has granted a loan to members of management. This is not allowed in accordance with the Companies Act § 210, section 1, whereby the management may be held liable.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 6. juli 2015
Copenhagen, July 6, 2015

MAZARS

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kurt Christensen
Statsautoriseret revisor

Statement regarding the management's review

As appears from our disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion. We have not read the management's review to ascertain whether the information in the management's review is in accordance with the financial statements. Therefore, we cannot issue a statement regarding the management's review.

Hovedaktiviteter

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

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK 277.783 mod t.DKK 440 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.737.337.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Det har ikke været muligt at få bekræftet tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder for DKK 1.817.669, hvorved der er væsentlig usikkerhed om beløbet

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 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of DKK 277,783 against DKK 440k for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK 2,737,337.

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

It has not been possible to obtain confirmation of receivables from affiliated companies of DKK 1,817,669, which means that there is material uncertainty about the amount.

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	2014 DKK	2013 DKK '000
Bruttofortjeneste Gross profit	2.902.896	3.014
2 Personaleomkostninger Staff costs	-2.781.309	-2.443
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	121.587	571
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-6.111	-5
Resultat af primær drift Operating profit/loss	115.476	566
3 Andre finansielle indtægter Other financial income	200.221	144
4 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-33.432	-109
Finansielle poster i alt Total net financials	166.789	35
Resultat før skat Profit/loss before tax	282.265	601
5 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-4.482	-161
Årets resultat Profit/loss for the year	277.783	440
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	277.783	440
I alt Total	277.783	440

AKTIVER		31.12.14	31.12.13
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	213.889	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	213.889	0
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	213.889	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.414.681	2.630
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.817.669	2.022
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	11
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.289	3
10	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse Receivables from owners and management	1.571	10
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	189.946	61
	Tilgodehavender i alt Total receivables	4.430.156	4.737
	Likvide beholdninger Cash	3.005.748	2.756
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	7.435.904	7.493
	Aktiver i alt Total assets	7.649.793	7.493

PASSIVER		31.12.14	31.12.13
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	550.000	550
	Overført resultat Retained earnings	2.187.337	1.910
7	Egenkapital i alt Total equity	2.737.337	2.460
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	42.659	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	42.659	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	0	21
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	144.639	285
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	3.515.837	4.046
	Selskabskat Income tax	21.511	155
	Anden gæld Other payables	1.187.810	526
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	4.869.797	5.033
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	4.869.797	5.033
	Passiver i alt Total equity and liabilities	7.649.793	7.493
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
10	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. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

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 tilsligter, 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 12.600 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 12,600 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 posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

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

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

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

Equity

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

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.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om indregning og måling**Uncertainty concerning recognition and measurement**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Det har ikke været muligt at få bekræftet tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder for DKK 1.817.669, hvorved der er væsentlig usikkerhed om beløbet.

In the financial statements for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, it is important to note the following uncertainty concerning recognition and measurement as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

It has not been possible to obtain confirmation of receivables from affiliated companies of DKK 1,817,669, which means that there is material uncertainty about the amount..

	2014 DKK	2013 DKK '000
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages	2.635.679	2.300
Pensioner Pensions	126.641	103
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	6.480	2
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	12.509	38
I alt Total	2.781.309	2.443

3. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	86.249	9
Øvrige finansielle indtægter Interest income	4.978	4
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	108.994	131
I alt Total	200.221	144

	2014 DKK	2013 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	0	31
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	10.838	27
Valutakurstab Foreign exchange losses	22.594	51
I alt Total	33.432	109

5. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	21.511	156
Årets regulering udskudt skat Deferred tax adjustment of the year	53.231	125
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	-70.260	-120
I alt Total	4.482	161

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	9.260
Tilgang i året Additions during the year	220.000
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	229.260
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Depreciation and impairment losses as at 31.12.13	9.260
Afskrivninger i året Depreciation during the year	6.111
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	15.371
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	213.889

7. Egenkapital
Equity

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

*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

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	550.000	1.909.554
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	277.783
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	550.000	2.187.337

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 Share class	550	1.000

8. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

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

9. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået fire leasingaftaler med en restløbetid på mellem 18 og 33 måneder med en samlet restleasingforpligtelse på i alt DKK 282.716.

The Company has signed four leasing agreement with terms between 18 and 33 months. The total amount due is DKK 282.716.

10. 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'Espluches, Sant-Ouen l'Aumone BP 70024, 95 315 Cergy Pontoise Cedex, Frankrig.

AIR LIQUIDE WELDING FRANCE S.A, 13 rue d'Espluches, 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'Espluches, 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'Espluches, 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.

	31.12.14	31.12.13
	DKK	DKK '000

Tilgodehavender hos medlemmer af bestyrelsen:

Receivables from members of the Board of Directors:

Saldo pr. 31.12.13	9.989	0
Balance as at 31.12.13		
Indbetalt i årets løb	-9.989	0
Paid in during the year		
Lån i årets løb	1.571	10
Loan during the year		
Saldo pr. 31.12.14	1.571	10
Balance as at 31.12.14		

Tilgodehavender forrentes i henhold til gældende lovgivning svarende til 10,2% af lånets hovedstol. Renten udgør i 2014 DKK 680.

Receivables carry interest according to applicable law corresponding to 10,2% of the principal amount. For 2014 the interest amount to DKK 609.