

Munkebo Clemco A/S

Smedeløkken 3-7

5330 Munkebo

CVR-nr. 19 20 23 05

Årsrapport

2015

Annual Report

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 30/03 2016

*The Annual Report was presented and adopted at
the Annual General Meeting of the Company on
30/03 2016*

Marc William Cleary
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Munkebo Clemco A/S.

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Munkebo Clemco A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Munkebo, den 17. februar 2016
Munkebo, 17 February 2016

Direktion
Executive board

Niels Jørn Assersen

Bestyrelse
Board of directors

Marc William Cleary
formand
chairman

John J. Douglas Jr.

René Böttrich

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Munkebo Clemco A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Munkebo Clemco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorer's standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorer's Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vor konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vor konklusion.

To the Shareholder of Munkebo Clemco A/S

Statement of extended review on the financial statements

We have performed an extended review of the accompanying financial statements of Munkebo Clemco A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The accompanying financial statements, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the 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 the financial statements that are free from material misstatement whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the accompanying financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small entities and FSR - danske revisorer's standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

This requires us to comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR - danske revisorer's Code of Ethics and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on these financial statements, and in addition perform specifically required supplementary procedures in order to obtain additional assurance for our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An extended review of financial statements includes procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, applying analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit and accordingly we do not express an audit opinion on these financial statements.

The extended review has not resulted in any qualifications.

Opinion

Based on the work performed it is our opinion that these financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31. december 2015 and of its financial performance for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on management's review

We have read management's review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the financial statements. On this basis, in our opinion, the information provided in management's review is in accordance with the financial statements.

Odense, den 17. februar 2016
Odense, 17 February 2016

FER FYNS ERHVERVSREVISION
STATSAUTORISEREDE REVISORER
CVR-nr. 21 44 75 87

Lars Storkehave
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The company

Munkebo Clemco A/S
Smedeløkken 3-7
5330 Munkebo

CVR-nr.: 19 20 23 05

:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 28. marts 1996

Incorporated:

Regnskabsår: 11. regnskabsår

Financial year: 11st financial year

Hjemsted: Kerteminde

Domicile:

Bestyrelse
Board of directors

Marc William Cleary, formand (*chairman*)
John J. Douglas Jr.
René Böttrich

Direktion
Executive board

Niels Jørn Assersen

Revisor
Auditors

FER Fyns Erhvervsrevision
Statsautoriserede revisorer
Østre Stationsvej 43, 1. tv.
5000 Odense C

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets drift består af produktion og salg af udstyr til overfladebehandling

Selskabets business activities

The company's main activity consists of production and sales of equipment for surface treatment.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 1.643.788, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 12.617.079.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of DKK 1,643,788, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 12,617,079.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not subject to any uncertainty.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2015 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2015 are not affected by any unusual matters.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Munkebo Clemco A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Munkebo Clemco A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

Generelt om indregning og måling

Basis of recognition and measurement

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

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 balance-dagen.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Gross profit

Gross profit is a summary of net sales, changes in stocks of finished goods and work in progress and other operating income less costs for raw materials and other external costs.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit is a summary of net sales, changes in stocks of finished goods and work in progress and other operating income less costs for raw materials and other external costs.

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Raw materials and consumables

Raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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.

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries as well as payroll expences.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits..

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsbygninger	
Manufacturing plants	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Balance sheet

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Brugstid	
Useful life	
20-40 år	
20-40 years	
3-10 år	
3-10 years	

Assets costing less than kr. 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Leases

Leases concerning property, plant and equipment in respect of which the company bears all significant risks and enjoys all significant benefits associated with the title to such assets are classified as finance leases, which are measured, on initial recognition, in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of future lease payments. For purposes of calculating the net present value, the internal rate of return of the lease or, alternatively, the company's borrowing rate is used as discount factor. Subsequently, assets held under finance leases are accounted for as the Company's other fixed assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

Stocks

Stocks are measured at using FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production overheads.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 stocks is determined as the selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the cost price of the work performed.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Børsnoterede værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Listed bonds and shares

Listed bonds and shares are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisationsevne.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at fair value.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other debts are measured at net realisable value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste		11.178.521	13.195.434
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-12.041.149	-11.879.113
<i>Staff costs</i>			
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-862.628	1.316.321
<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-937.993	-929.921
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		-1.800.621	386.400
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter		98.815	135.556
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-405.102	-314.121
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		-2.106.908	207.835
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat		463.120	124.539
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		-1.643.788	332.374
<i>Net profit/loss for the year</i>			
 Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat		-1.643.788	332.374
<i>Retained earnings</i>			
		-1.643.788	332.374

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		10.191.686	10.672.879
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		959.986	1.416.786
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		<u>11.151.672</u>	<u>12.089.665</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>11.151.672</u>	<u>12.089.665</u>
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		401.774	541.685
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		4.266.394	3.075.300
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>4.668.168</u>	<u>3.616.985</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.115.382	3.622.113
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		8.944.451	7.648.898
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		196.222	196.010
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>10.256.055</u>	<u>11.467.021</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		6.242	6.256
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		<u>6.242</u>	<u>6.256</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>14.798</u>	<u>11.113</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>14.945.263</u>	<u>15.101.375</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>26.096.935</u>	<u>27.191.040</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		830.000	830.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.787.079	13.430.866
Egenkapital	3	<u>12.617.079</u>	<u>14.260.866</u>
<i>Equity total</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.114.740	1.577.860
Hensatte forpligtelser i alt		<u>1.114.740</u>	<u>1.577.860</u>
<i>Provisions total</i>			
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		2.740.157	3.028.270
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	6.114
Langfristede gældsforpligtelser	4	<u>2.740.157</u>	<u>3.034.384</u>
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short term part of long term debt</i>	4	300.114	387.343
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		4.790.285	3.957.372
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		21.903	484.404
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.039.570	1.779.301
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>	2	0	19.223
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		1.757.620	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.715.467	1.690.287
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>9.624.959</u>	<u>8.317.930</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>12.365.116</u>	<u>11.352.314</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u><u>26.096.935</u></u>	<u><u>27.191.040</u></u>

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
<i>Liabilities and equity total</i>			
Leje og leasingforpligtelser	5		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Eventualposter mv.	6		
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Collateral and security</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	8		
<i>Related parties and ownership</i>			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	10.726.821	10.583.397
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	891.449	915.702
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	225.584	225.560
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	197.295	154.454
<i>Other staff costs</i>		
	12.041.149	11.879.113
	12.041.149	11.879.113

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

2 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder, kostpris	0	105.277
<i>Work in progress, cost price</i>		
Igangværende arbejder, acountofaktureret	0	-124.500
<i>Work in progress, payments received on account</i>		
	0	-19.223
	0	-19.223
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	0
<i>Contract work in progress under assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-19.223
<i>Prepayments received under liabilities</i>		
	0	-19.223
	0	-19.223

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

3 Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	830.000	13.430.867	14.260.867
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.643.788	-1.643.788
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	<u>830.000</u>	<u>11.787.079</u>	<u>12.617.079</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	830.000	510.000	510.000	510.000	510.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	320.000	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015 <i>Share capital 31. december 2015</i>	<u>830.000</u>	<u>830.000</u>	<u>510.000</u>	<u>510.000</u>	<u>510.000</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2015</i>	<i>Debt at 31 December 2015</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter	3.319.770	3.034.157	294.000	1.550.000
<i>Mortgage loans</i>				
Leasingforpligtelser	101.957	6.114	6.114	0
<i>Lease obligations</i>				
	<u>3.421.727</u>	<u>3.040.271</u>	<u>300.114</u>	<u>1.550.000</u>

2015 2014
kr. kr.

5 Leje og leasingforpligtelser

Rental agreements and lease commitments

Leasingforpligtelser fra operationel leasing.

Samlede fremtidige leasingydelse:

Operating lease commitments.

Total future lease payments:

Inden for et år	66.408	66.408
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	66.408	132.816
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>132.816</u>	<u>199.224</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

6 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Til sikkerhed for moderselskabets engagement med pengeinstitut har selskabet stillet skadesløsbrev (virksomhedspant) tkr. 6.000 i simple fordringer, lagerbeholdning, driftsinventar/materiel samt immaterielle rettigheder.

As security for parent Company involvement with the bank the company has provided letter of indemnity (company charges) kDKK 6,000 in unsecured claims, inventory, operations furniture / equipment and intangible rights.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder.

Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

The parent company is jointly taxed with its Danish subsidiaries. The companies are jointly and severally for the Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation. Any subsequent corrections of corporate taxes and withholding taxes could lead to companies' liability are higher. The group as a whole shall not be liable to others.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Collateral and security*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, tkr. 3.040, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør tkr. 10.192.

As security for the mortgage debt kDKK 3,040 the land and buildings are pledged. The booked value of land and buildings as per 31/12 2015 are kDKK 10,192.

8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Ferlov ApS, Kerteminde