

Frellco ApS

Industrivej 14, 4000 Roskilde
CVR-nr. 19 23 00 82

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.02.17

Claus M Frellsen
Dirigent

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Resultatopgørelse | 8 |
| Balance | 9 - 10 |
| Anvendt regnskabspraksis | 11 - 14 |
| Noter | 15 - 17 |

Selskabet

Frellco ApS
Industrivej 14
4000 Roskilde
Hjemsted: Roskilde
CVR-nr.: 19 23 00 82

Direktion

Claus M. Frelsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16 for Frellco ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 23. februar 2017

Direktionen

Claus M. Frellsen

Til kapitalejeren i Frelco ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Frelco ApS for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 23. februar 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Molin

Statsaut. revisor

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje og administrere aktier, anparters og kapitalandele samt sædvanlige forretningsmæssige dispositioner i tilknytning hertil.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.15 - 30.09.16 udviser et resultat på DKK 4.310.693 mod DKK 1.643.478 for tiden 01.10.14 - 30.09.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 19.677.482.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

| Note | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|---|------------------|------------------|
| Bruttotab | -89.946 | -71.820 |
| Resultat før af- og nedskrivninger | -89.946 | -71.820 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -88.312 | -88.312 |
| Resultat af primær drift | -178.258 | -160.132 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | -131.121 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 4.681.578 | 4.394.625 |
| 1 Andre finansielle indtægter | 2.676.628 | 433.449 |
| 2 Andre finansielle omkostninger | -1.584.779 | -2.394.824 |
| Finansielle poster i alt | 5.773.427 | 2.302.129 |
| Resultat før skat | 5.595.169 | 2.141.997 |
| 3 Skat af årets resultat | -1.284.476 | -498.519 |
| Årets resultat | 4.310.693 | 1.643.478 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 0 | 1.000.000 |
| Overført resultat | 4.310.693 | 643.478 |
| I alt | 4.310.693 | 1.643.478 |

| AKTIVER | | 30.09.16 | 30.09.15 |
|----------------|--|-------------------|-------------------|
| | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| | Erhvervede rettigheder | 353.252 | 441.564 |
| | Immaterielle anlægsaktiver i alt | 353.252 | 441.564 |
| 4 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 25.929.437 | 25.566.643 |
| 5 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 17.684.507 | 17.184.507 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 3.333.333 | 3.333.333 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 46.947.277 | 46.084.483 |
| | Anlægsaktiver i alt | 47.300.529 | 46.526.047 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 17.387.787 | 12.484.551 |
| | Tilgodehavender i alt | 17.387.787 | 12.484.551 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 17.387.787 | 12.484.551 |
| | Aktiver i alt | 64.688.316 | 59.010.598 |

| PASSIVER | | 30.09.16 | 30.09.15 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| Note | | DKK | DKK |
| Selskabskapital | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Overført resultat | | 18.677.482 | 14.366.789 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 0 | 1.000.000 |
| 6 Egenkapital i alt | | 19.677.482 | 16.366.789 |
| Hensættelser til udskudt skat | | 350.354 | 355.738 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 350.354 | 355.738 |
| Selskabsskat | | 942.643 | 404.742 |
| Anden gæld | | 43.717.837 | 41.883.329 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 44.660.480 | 42.288.071 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 44.660.480 | 42.288.071 |
| Passiver i alt | | 64.688.316 | 59.010.598 |

7 Eventualforpligtelser

GENERELT

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

Selskabet har for regnskabsåret 2015/16 førtidsimplementeret følgende regler i årsregnskabsloven:

- Kapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris

Konsekvenserne af den ændrede regnskabspraksis er beskrevet yderligere under afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

- Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder, er tidligere målt til dagsværdi. Disse kapitalandele måles fremover til kostpris og nedskrives til en eventuelt lavere nettorealiseringsværdi. Ændringen har ikke indflydelse på sammenligningstallene. Ændringen har en negativ effekt på årets resultat for 2015/16 med t.DKK 470.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

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

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Afskrivninger

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

| | Rest- Brugstid, år | værdi, procent |
|------------------------|--------------------------|-------------------|
| Erhvervede rettigheder | 7 | 0 |

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

Gældsforpligtelser

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

| | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|--|----------------|----------------|
| 1. Andre finansielle indtægter | | |
| Finansielle indtægter fra associerede virksomheder | 566.730 | 431.102 |
| Øvrige finansielle indtægter | 0 | 2.347 |
| Valutakursgevinst | 2.109.898 | 0 |
| I alt | 2.676.628 | 433.449 |

2. Andre finansielle omkostninger

| | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Øvrige finansielle omkostninger | 1.584.779 | 2.394.824 |
| I alt | 1.584.779 | 2.394.824 |

3. Skatter

| | | |
|---------------------|-----------|---------|
| Årets aktuelle skat | 1.289.860 | 399.876 |
| Årets udskudte skat | -5.384 | 98.643 |
| I alt | 1.284.476 | 498.519 |

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| Navn | Ejerandel |
|---|-----------|
| Laraway Mountain Limited Partnership, USA | 99% |
| Spruce Creek Inc, USA | 100% |

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

| Navn | Ejerandel |
|--|-----------|
| I.M. Frellsen K/S, Roskilde | 33,3% |
| I.M. Frellsen Komplementar A/S, Roskilde | 33,3% |

6. Egenkapital

| Beløb i DKK | Selskabs- kapital | Overført resultat | Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret |
|---|----------------------|----------------------|---|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.10.14 - 30.09.15</i> | | | |
| Saldo pr. 01.10.14 | 1.000.000 | 13.051.983 | 1.000.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 671.328 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | -1.000.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 643.478 | 1.000.000 |
| Saldo pr. 30.09.15 | 1.000.000 | 14.366.789 | 1.000.000 |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.10.15 - 30.09.16</i> | | | |
| Saldo pr. 01.10.15 | 1.000.000 | 14.366.789 | 1.000.000 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | -1.000.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 4.310.693 | 0 |
| Saldo pr. 30.09.16 | 1.000.000 | 18.677.482 | 0 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

7. Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter for gældsforpligtelser i I.M. Frellsen K/S med sin andel af den bundne egenkapital i I.M.Frellsen K/S, som på status dagen andrager DKK 12.000.000.

Herudover hæfter selskabet med sin andel af den indre værdi i I.M. Frellsen Komplementar A/S, som på status dagen andrager DKK 199.891.