

Ferlov ApS

Smedeløkken 5

5330 Munkebo

CVR-nr. 49 17 97 15

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</i> <i>1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December 2015</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15

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 Ferlov ApS.

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Ferlov ApS 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 25. marts 2016
Munkebo, 25 March 2016

Direktion
Executive Board

John J. Douglas Jr.

Bestyrelse
Supervisory Board

Marc William Cleary
formand
chairman

John J. Douglas Jr.

Daniel Charles Ryan

René Böttrich

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Ferlov ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Ferlov ApS 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 Ferlov ApS

Statement of extended review on the financial statements

We have performed an extended review of the accompanying financial statements of Ferlov ApS 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 25. marts 2016
Odense, 25 March 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

Ferlov ApS
Smedeløkken 5
5330 Munkebo
Hjemmeside: www.ferlov.dk
Website:

CVR-nr.: 49 17 97 15

:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. juni 1974

Incorporated: June 1st, 1974

Regnskabsår: 42. regnskabsår

Financial year: 42nd financial year

Hjemsted: Kerteminde

Domicile:

Bestyrelse
Board of directors

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

Direktion
Executive board

John J. Douglas Jr.

Revisor
Auditors

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernen fremstiller Clemco Sandblæseudstyr og Munkebo udstyr samt forhandler udstyr til industriel overfladebehandling, herunder Graco maleudstyr, metalsprøjteudstyr samt beslægtede tillægsudstyr og forbrugsvarer.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 18.253.662, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 21.080.037.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets business activities

The Group manufactures Clemco Sandblasting equipment and distributes equipment for industrial surface treatment including Graco painting equipment, metalspraying equipment and related equipment and consumables..

Recognition and measurement uncertainties

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

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.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of DKK 18,253,662, and the balance sheet at 31 December 2015 shows negative equity of DKK 21,080,037.

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 Ferlov ApS for 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med
årsregnskabslovens bestemmelser for virk-
somheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Ferlov ApS 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 applies 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 indreg-
nes værdireguleringer af finansielle aktiver
og forpligtelser. I resultatopgørelsen indreg-
nes ligeledes alle omkostninger, herunder af-
skrivninger 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 sand-
synligt, at fremtidige økonomiske fordele vil
tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan må-
les 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 forde-
le 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 for-
pligtelser 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 må-
les til amortiseret kostpris, hvorved der ind-
regnes en konstant effektiv rente over løbeti-
den. Amortiseret kostpris opgøres som oprin-
delig kostpris med fradrag af eventuelle af-
drag 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

Bruttotab

Gross loss

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32.

The company uses §32 of the Danish Financial Statements Act.

Gross loss is a subtraction of net sales, other income and other external expences.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

The company uses §32 of the Danish Financial Statements Act.

Gross loss is a subtraction of net sales, other income and other external expences.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Other external expenses include expenses related to administration etc.

Af- og nedskrivninger

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

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.

Financial income and expenses include interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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 posterings direkte i egenkapitalen.

Income from investments in subsidiaries

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual associates is recognised in the income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdismetode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Ferlov ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Company A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

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

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttotab		-133.928	605.603
<i>Gross loss</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.559.967	-1.154.040
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		-13.693.895	-548.437
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	-1.427.458	589.774
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter		0	3.411
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2	-2.669.189	-2.730.192
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		-17.790.542	-2.685.444
<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		-18.253.662	-2.809.983
<i>Net profit/loss for the year</i>			
 Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat		-18.253.662	-2.809.983
<i>Retained earnings</i>			
		-18.253.662	-2.809.983

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Goodwill		0	13.559.967
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>13.559.967</u>
<i>Intangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	14.675.294	16.100.837
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Deposita		120.528	120.528
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>14.795.822</u>	<u>16.221.365</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>14.795.822</u>	<u>29.781.332</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Andre tilgodehavender		14.999	15.000
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		1.114.740	1.577.860
<i>Deferred tax asset</i>			
Tilgodehavender		<u>1.129.739</u>	<u>1.592.860</u>
<i>Receivables</i>			
Værdipapirer		52.433	52.550
<i>Current asset investments</i>			
Værdipapirer		<u>52.433</u>	<u>52.550</u>
<i>Current asset investments</i>			
Likvide beholdninger		<u>224.379</u>	<u>296.675</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.406.551</u>	<u>1.942.085</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>16.202.373</u>	<u>31.723.417</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-22.580.037	-4.328.290
Egenkapital	4	-21.080.037	-2.828.290
<i>Equity total</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to related companies</i>		29.759.901	26.156.499
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.516.703	6.505.918
Langfristede gældsforpligtelser	5	35.276.604	32.662.417
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	1.718.306	1.789.290
Anden gæld <i>Other payables</i>		287.500	100.000
Kortfristede gældsforpligtelser		2.005.806	1.889.290
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		37.282.410	34.551.707
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		16.202.373	31.723.417
<i>Liabilities and equity total</i>			
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	6		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	7		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015 kr.	2014 kr.
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/loss of subsidiaries</i>	-1.427.458	589.774
	<u>-1.427.458</u>	<u>589.774</u>
 2 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	191.835	196.139
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	320.922	396.571
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments costs</i>	2.156.432	2.137.482
	<u>2.669.189</u>	<u>2.730.192</u>
 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	17.354.590	17.354.590
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>17.354.590</u>	<u>17.354.590</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	-1.253.753	-1.842.732
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.915	-795
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.427.458	589.774
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>-2.679.296</u>	<u>-1.253.753</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>14.675.294</u>	<u>16.100.837</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)
Investments in subsidiaries (Continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Munkebo Clemco A/S	Kerteminde Kommune	100%
Clemco Baltic OU	Estland	100%

4 Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.500.000	-4.328.290	-2.828.290
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	1.915	1.915
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-18.253.662	-18.253.662
Egenkapital 31. december 2015	1.500.000	-22.580.037	-21.080.037

Equity at 31 December 2015

Selskabskapitalen specificerer sig således:
The share capital consists of:

1 -anparter a kr. 500.000 <i>1 -shares of kr. 500,000</i>		500.000
1 -anparter a kr. 1.000.000 <i>1 -shares of kr. 1,000,000</i>		1.000.000
		1.500.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 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 tilknyttede virksomheder <i>Payables to related companies</i>	26.156.499	29.759.901	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	8.295.208	7.235.009	1.718.306	0
	34.451.707	36.994.910	1.718.306	0

2015
kr. 2014
kr.

6 Leje og leasingforpligtelser
Rental agreements and lease commitments

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 7 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 7 months</i>	420.000	1.140.000
--	---------	-----------

7 Eventualposter mv.
Contingencies, etc.

Selskabet har stillet kaution for Munkebo Clemco A/S's gæld til pengeinstitut, der 31. december 2015 udgør tkr. 4.789.

The Company has provided guarantees for Munkebo Clemco A/S bankdebt, which as per December 31st, 2015 are kDKK 4.789.

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. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

The parent company is taxed jointly with the Danish subsidiaries. The companies are jointly and unlimited liability for Danish corporation tax and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation. The group as a whole shall not be liable towards others.