

Ferlov ApS

Smedeløkken 5

5330 Munkebo

CVR-nr. 49 17 97 15

Årsrapport

2016

Annual Report

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 21/03 2017

*The Annual Report was presented and adopted at
the Annual General Meeting of the Company on
21/03 2017*

Marc William Cleary
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Årsregnskab	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning
Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Ferlov ApS.

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Ferlov ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 10. februar 2017
Munkebo, 10 February 2017

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 2016. 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

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

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores 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 2016. 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 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 revisors 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 revisors 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.

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.

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

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.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 december 31, 2016 and of its financial performance for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement on Management's review

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Odense, den 10. februar 2017

Odense, 10 February 2017

FER FYNS ERHVERVSREVISION

STATSAUTORISEREDE REVISORER

CVR-nr. 21 44 75 87

CVR-no. 21 44 75 87

Lars Storkehave
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The Company

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

CVR-nr.: 49 17 97 15
CVR no.:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Reporting period: 1 January - 31 December
Stiftet: 1. juni 1974
Incorporated: 1 June 1974
Regnskabsår: 43. regnskabsår
Financial year: 43rd financial year
Hjemsted: Kerteminde
Domicile:

Bestyrelse
Supervisory Board

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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 2.372.569, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 23.457.358.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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 financial statements is not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Company's financial position at 31 December 2016 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2016 are not affected by any unusual matters.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 2.372.569, and the balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 23.457.358.

Significant events occurring after end of reporting period

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Ferlov ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Ferlov ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

The annual report for 2016 is presented in kr.

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 balancedagen.

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

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttotab

Gross profit

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

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttotab 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 reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

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

Af- og nedskrivninger

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering 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 her til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/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 og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode 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 and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

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 Ferlov ApS 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*

Værdipapirer og kapitalandele

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

Selskabsskat og udskudt skat

Ferlov ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Securities and investments

Securities and investments 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.

Income tax and deferred tax

As management company, Ferlov ApS is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

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

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Bruttotab		-84.343	-133.928
<i>Gross profit</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	-13.559.967
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		-84.343	-13.693.895
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	-954.672	-1.427.458
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter		4.133	0
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2	-1.111.413	-2.669.189
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		-2.146.295	-17.790.542
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat		-226.274	-463.120
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		-2.372.569	-18.253.662
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat		-2.372.569	-18.253.662
<i>Retained earnings</i>			
		-2.372.569	-18.253.662

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	13.715.870	14.675.294
Deposita <i>Deposits</i>		56.228	120.528
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>13.772.098</u>	<u>14.795.822</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>13.772.098</u>	<u>14.795.822</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.148	14.999
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		888.466	1.114.740
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		194	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>893.808</u>	<u>1.129.739</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		56.566	52.433
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		<u>56.566</u>	<u>52.433</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>0</u>	<u>224.379</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>950.374</u>	<u>1.406.551</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>14.722.472</u>	<u>16.202.373</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-24.957.358	-22.580.037
Egenkapital	4	<u>-23.457.358</u>	<u>-21.080.037</u>
<i>Equity total</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		33.007.199	29.759.901
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.142.631	5.516.703
Langfristede gældsforpligtelser	5	<u>38.149.830</u>	<u>35.276.604</u>
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	5	0	1.718.306
Anden gæld <i>Other payables</i>		30.000	287.500
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>30.000</u>	<u>2.005.806</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>38.179.830</u>	<u>37.282.410</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>14.722.472</u>	<u>16.202.373</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	-954.672	-1.427.458
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<u>-954.672</u>	<u>-1.427.458</u>
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	195.894	191.835
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	125.572	152.821
<i>Financial expenses, associates</i>		
Andre finansielle omkostninger	92.767	168.101
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	697.180	2.156.432
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<u>1.111.413</u>	<u>2.669.189</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016	17.354.590	17.354.590
<i>Cost at 1 January 2016</i>	<u>17.354.590</u>	<u>17.354.590</u>
Kostpris 31. december 2016	17.354.590	17.354.590
<i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>17.354.590</u>	<u>17.354.590</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	-2.679.296	-1.253.753
<i>Revaluations at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering	-4.752	1.915
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-954.672	-1.427.458
<i>Net profit/loss for the year</i>	<u>-954.672</u>	<u>-1.427.458</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	-3.638.720	-2.679.296
<i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>-3.638.720</u>	<u>-2.679.296</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>13.715.870</u>	<u>14.675.294</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapi tal	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
		DKK	
Munkebo Clemco A/S	Kerteminde Kommune	510.000	100%
Clemco Baltic OU	Estland	EEK 40.000	100%

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

4 Egenkapital
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	1.500.000	-22.580.037	-21.080.037
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-4.752	-4.752
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.372.569	-2.372.569
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	1.500.000	-24.957.358	-23.457.358
Selskabskapitalen specificerer sig således: <i>The share capital consists of:</i>			
1 -anpart á kr. 500.000 <i>1 shares of kr. 500,000</i>			500.000
1 -anpart á 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 2016	Gæld 31. december 2016	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2016</i>	<i>Debt at 31 December 2016</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	29.759.901	33.007.199	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	7.235.009	5.142.631	0	0
	36.994.910	38.149.830	0	0

6 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har stillet kaution for Munkebo Clemco A/S's gæld til pengeinstitut, der 31. december 2016 udgør tkr. 4.502.

The Company has provided guarantees for Munkebo Clemco A/S bankdebt, which as per December 31st, 2016 are kDKK 4.502.

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.