

# **Ferlov ApS**

**Smedeløkken 5**

**5330 Munkebo**

**CVR-nr. 49 17 97 15**

*CVR no. 49 17 97 15*

**Årsrapport for 2019**

*Annual report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
20. marts 2020

*Adopted at the annual general meeting on 20 March  
2020*

---

René Böttrich  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang <i>Independent auditor's report on extended review</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>	13
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	16

**Ledelsespåtegning**  
*Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Ferlov ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Ferlov ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Munkebo, den 3. marts 2020  
*Munkebo, 3 March 2020*

**Direktion**  
*Executive board*

René Böttrich

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

René Böttrich  
formand  
*chairman*

Thomas James La Mantia

Niels Jørn Assersen

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang** *Independent auditor's report on extended review*

### ***Til kapitalejeren i Ferlov ApS***

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Ferlov ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### ***To the shareholder of Ferlov ApS***

#### **Opinion**

We have performed extended review of the financial statements of Ferlov ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the performed work it is our opinion, that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's standard on auditor's report for small enterprises and FSR - danish auditors' standard on extended review of financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang** *Independent auditor's report on extended review*

### **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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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.

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.

### **Management's responsibilities 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibility for the extended review of the financial statements**

Our responsibility is to express a conclusion on the accompanying financial statements. This requires us to 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.

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.

**Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**  
*Independent auditor's report on extended review*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 fejl-information i ledelsesberetningen.

**Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, 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 management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review 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 management's review.

Odense, den 3. marts 2020

*Odense, 3 March 2020*

**FER FYNS ERHVERVSREVISION**

STATSAUTORISEREDE REVISORER

CVR-nr. 21 44 75 87

*CVR no. 21 44 75 87*

Lars Storkehave  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10851

*MNE no. mne10851*

## Selskabsoplysninger *Company details*

**Selskabet**  
*The company*

Ferlov ApS  
Smedeløkken 5  
5330 Munkebo

Hjemmeside: [www.ferlov.dk](http://www.ferlov.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 49 17 97 15  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2019*

Stiftet: 1. juni 1974  
*Incorporated: 1 June 1974*

Regnskabsår: 46. regnskabsår  
*Financial year: 46th financial year*

Hjemsted: Kerteminde  
*Domicile: Kerteminde*

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

René Böttrich, formand(chairman)  
Thomas James La Mantia  
Niels Jørn Assersen

**Direktion**  
*Executive board*

René Böttrich

**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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 649.911, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en negativ egenkapital på kr. 21.898.308.

Selskabets ledelse er klar over, at selskabet har tabt egenkapitalen. Moderselskabet har taget initiativ til finansiering af underbalancen, hvorfor der ikke er tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Det er ledelsens og moderselskabets intention og forventning, at selskabet ved egenindtjening i datterselskaberne, vil retablere egenkapitalen.

### **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 review**

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 associated with any uncertainty.

### **Unusual matters**

The company's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 649.911, and the balance sheet at 31 December 2019 shows negative equity of kr. 21.898.308.

The company's management is aware that the company has lost its equity. The parent company has taken the initiative to finance the negative balance, so there is no doubt about the company's ability to continue its operations. It is the management and parent company's intention and expectation that the company through earnings in the subsidiaries, will restore the equity.

### **Significant events occurring after the end of the financial year**

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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.	The annual report of Ferlov ApS for 2019 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 2019 er aflagt i kr.	The annual report for 2019 is presented in kr.
Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.	Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.
<b>Generelt om indregning og måling</b> 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.	<b>Basis of recognition and measurement</b> 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 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 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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

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 installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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 is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Income statement**

#### **Other external costs**

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

#### **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 finansiell 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.

#### **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.

#### **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.

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse 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.

### **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 tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

### **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.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **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, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

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.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **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 gældsmetode 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.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as 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.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash.

### **Securities and investments**

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Non-listed securities are measured at fair value on the basis of the estimated value in use.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 nettorealiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off 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 payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to equity.

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

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-13.300	-13.825
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>-13.300</b>	<b>-13.825</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	1.198.021	-599.647
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.328	2.058
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-677.345	-1.460.629
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>508.704</b>	<b>-2.072.043</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		141.207	-358.868
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>649.911</b>	<b>-2.430.911</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		649.911	-2.430.911
		<b>649.911</b>	<b>-2.430.911</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	14.809.635	13.610.680
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>14.809.635</u>	<u>13.610.680</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>14.809.635</u>	<u>13.610.680</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		731.108	589.901
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	502
<b>Tilgodehavender</b>		<u>731.108</u>	<u>590.403</u>
<i>Receivables</i>			
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		40.841	39.514
<b>Værdipapirer</b>		<u>40.841</u>	<u>39.514</u>
<i>Securities</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>39.965</u>	<u>52.279</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>811.914</u>	<u>682.196</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>15.621.549</u>	<u>14.292.876</u>
<i>Assets total</i>			



**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-23.398.308	-24.049.153
<b>Egenkapital</b>	4	<u><b>-21.898.308</b></u>	<u><b>-22.549.153</b></u>
<i>Equity total</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		37.489.135	36.812.029
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<u><b>37.489.135</b></u>	<u><b>36.812.029</b></u>
<i>Total non-current liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.722	30.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>30.722</b></u>	<u><b>30.000</b></u>
<i>Total current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>37.519.857</b></u>	<u><b>36.842.029</b></u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>15.621.549</b></u>	<u><b>14.292.876</b></u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		

**Noter**  
*Notes*

	2019 kr.	2018 kr.
<b>1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	1.198.021	-599.647
	<u><b>1.198.021</b></u>	<u><b>-599.647</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	195.029	255.172
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	238	20.106
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	482.078	1.185.351
	<u><b>677.345</b></u>	<u><b>1.460.629</b></u>
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	17.354.590	17.354.590
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	<u>17.354.590</u>	<u>17.354.590</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019 <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	-3.743.910	-3.150.930
Valutakursregulering <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	934	6.667
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.198.021	-599.647
Værdireguleringer 31. december 2019 <i>Revaluations at 31 December 2019</i>	<u>-2.544.955</u>	<u>-3.743.910</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<u><b>14.809.635</b></u>	<u><b>13.610.680</b></u>

**Noter**  
*Notes*

**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	Selskabskapital	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership interest</i>
Munkebo Clemco A/S	Kerteminde Kommune	DKK 830.000	100%
Clemco Baltic OU	Estland	EEK 40.000	100%

**4 Egenkapital**  
*Equity*

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	1.500.000	-24.049.153	-22.549.153
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign subsidiaries</i>	0	934	934
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	649.911	649.911
<b>Egenkapital 31. december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>1.500.000</b>	<b>-23.398.308</b>	<b>-21.898.308</b>

**Noter**  
*Notes*

**4 Egenkapital (fortsat)**  
*Equity (continued)*

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:  
*The share capital consists of:*

	Pålydende værdi <i>Nominal value</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
	<b><u>1.500.000</u></b>

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

**5 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long term debt*

	Gæld 1. januar 2019	Gæld 31. december 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2019</i>	<i>Debt at 31 December 2019</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	36.812.029	37.489.135	0	0
	<b><u>36.812.029</u></b>	<b><u>37.489.135</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

**Noter**  
*Notes*

**6 Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har stillet kaution for Munkebo Clemco A/S's gæld til pengeinstitut, der 31. december 2019 udgør tkr. 3.684.

*The company has provided a guarantee for Munkebo Clemco A/S debt to bank, which on December 31, 2019 amounted to kDKK 3.684.*

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2012.*