

*Member of
Mermaid Capital Group*

Galvano Danmark A/S

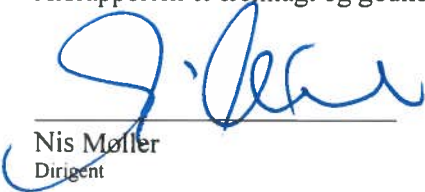
CVR-nr. 34 20 16 25

Årsrapport

1. maj 2014 - 30. april 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

29/9-15


Nis Møller
Dirigent

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
 Årsregnskab 1. maj 2014 - 30. april 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 for Galvano Danmark A/S.

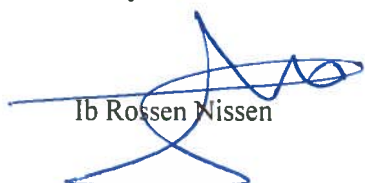
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 10. september 2015

Direktion
Werner Bruhn**Bestyrelse**
Ib Rossen Nissen
Nis Møller
Peter Fleggaard

Til aktionærerne i Galvano Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Galvano Danmark A/S for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi oplyse, at selskabet har tabt sin egenkapital. Vi skal i den forbindelse henvise til note 1, hvori selskabets ledelse redegør for reetableringen af selskabets kapital.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Padborg, den 10. september 2015

Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Claus Thomsen
Statsaut. revisor


René Lief Jørgensen
Statsaut. revisor

Selskabet	Galvano Danmark A/S Tinggårdsvej 2 6400 Sønderborg CVR-nr.: 34 20 16 25 Regnskabsår: 1. maj - 30. april
Bestyrelse	Ib Rossen Nissen Nis Møller Peter Fleggaard
Direktion	Werner Bruhn
Revision	Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab, Torvegade 6, 6330 Padborg
Modervirksomhed	Mermaid Capital Denmark A/S
Dattervirksomheder	Sønderborg Fornikling 2011 A/S, Sønderborg HFJ Galvano Kiel GmbH, Tyskland

Hovedaktivitet

Hovedaktivitet har i regnskabsåret bestået af at drive holdingvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet for 2014/15 er afsluttet med et underskud på kr. 3.107.284. Selskabets resultat anses som utilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2015 kr. -5.081.087.

Selskabet har tabt sin egenkapital. Selskabets moderselskab har stillet ansvarligt lån på tkr. 5.681 til rådighed for selskabet. Lånet er fra moderselskabet uopsigeligt indtil der er fuld dækning for selskabets aktiekapital.

Selskabets ledelse har igangsat initiativer i datterselskaberne, der medfører en øget indsats på salgsområdet, ligesom der er igangsat proces med optimering af produktionen og tilpasning af kapaciteten. De igangsatte initiativer, skal sikre, at datterselskabernes indtjening inden for de kommende 3 år vil blive overskudsgivende.

Det er en forudsætning for fortsat drift og reetablering af egenkapitalen, at de igangsatte initiativer har en positiv indflydelse på selskabets indtjening, ligesom det er en forudsætning, at de fornødne kreditfaciliteter fortsat er til rådighed for selskabet, herunder tillige datterselskaberne.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Årsrapporten for Galvano Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.

Skat af årets resultat

Årets skat, der 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Galvano Danmark A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2015 til 2016 blive trinvist nedsat fra 23,5 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april*Member of
Mermaid Capital Group*

<u>Note</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>t.kr.</u>
Bruttofortjeneste	591.864	292
2 Personaleomkostninger	-618.319	-444
Driftsresultat	-26.455	-152
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.708.569	-2.599
3 Andre finansielle omkostninger	-486.754	-458
Resultat før skat	-3.221.778	-3.209
Skat af årets resultat	114.494	133
Årets resultat	-3.107.284	-3.076
Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	-3.107.284	-3.076
Disponeret i alt	-3.107.284	-3.076

Balance 30. april*Member of
Mermaid Capital Group*

Aktiver			
<u>Note</u>		2015 kr.	2014 t.kr.
Anlægsaktiver			
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.086.342	3.525
	Finansielle anlægsaktiver i alt	3.086.342	3.525
Anlægsaktiver i alt		3.086.342	3.525
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	159.057	220
	Udsudte skatteaktiver	230.376	135
	Andre tilgodehavender	0	2
	Periodeafgrænsningsposter	8.549	4
	Tilgodehavender i alt	397.982	361
	Likvide beholdninger	3.645	0
Omsætningsaktiver i alt		401.627	361
Aktiver i alt		3.487.969	3.886

Balance 30. april*Member of
Mermaid Capital Group*

Passiver			
<u>Note</u>		2015 kr.	2014 t.kr.
Egenkapital			
5	Aktiekapital	600.000	600
6	Overført resultat	-5.681.087	-2.574
	Egenkapital i alt	-5.081.087	-1.974
Hensatte forpligtelser			
	Andre hensatte forpligtelser	2.269.757	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.269.757	0
Gældsforpligtelser			
7	Ansvarlig lånekapital	5.681.087	2.574
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.681.087	2.574
	Gæld til pengeinstitutter	0	22
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.344	192
	Gæld til tilknyttede virksomheder	411.533	2.870
	Anden gæld	194.335	202
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	618.212	3.286
	Gældsforpligtelser i alt	6.299.299	5.860
	Passiver i alt	3.487.969	3.886
9 Eventualposter			
10 Nærtstående parter			

Noter

1. Usikkerhed om fortsat drift

Selskabet har tabt sin egenkapital. Selskabets moderselskab har stillet ansvarligt lån på tkr. 5.681 til rådighed for selskabet. Lånet er fra moderselskabet uopsigeligt indtil der er fuld dækning for selskabets aktiekapital.

Selskabets ledelse har igangsat initiativer i datterselskaberne, der medfører en øget indsats på salgsområdet, ligesom der er igangsat proces med optimering af produktionen og tilpasning af kapaciteten. De igangsatte initiativer, skal sikre, at datterselskabernes indtjening inden for de kommende 3 år vil blive overskudsgivende.

Det er en forudsætning for fortsat drift og reetablering af egenkapitalen, at de igangsatte initiativer har en positiv indflydelse på selskabets indtjening, ligesom det er en forudsætning, at de fornødne kreditfaciliteter fortsat er til rådighed for selskabet, herunder tillige datterselskaberne.

2. Personaleomkostninger

	2014/15 kr.	2013/14 t.kr.
Lønninger og gager	613.650	439
Andre omkostninger til social sikring	4.669	5
	618.319	444

3. Andre finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	477.685	454
Andre renteomkostninger	9.069	4
	486.754	458

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Sønderborg Fornikling 2011 A/S	Sønderborg	100 %
HFJ Galvano Kiel GmbH	Tyskland	100 %

	30/4 2015 kr.	30/4 2014 t.kr.
5. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. maj	600.000	600
	600.000	600

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.
Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har siden selskabets stiftelse ikke været bevægelser på aktiekapitalen.

6. Overført resultat		
Overført resultat 1. maj	-2.573.778	502
Årets overførte resultat	-3.107.284	-3.076
Valutakursreguleringer	-25	0
	-5.681.087	-2.574

7. Ansvarlig lånekapital		
Ansvarlig lånekapital	5.681.087	2.574
	5.681.087	2.574

Ansvarlig lånekapital forrentes med en årlig rente på 4% plus diskonto. Lånet træder tilbage til fordel for alle øvrige kreditorer.

8. Gældsforpligtelser	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/4 2015 kr.	Gæld i alt 30/4 2014 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	0	5.681.087	2.574
	0	0	5.681.087	2.574

9. Eventualposter**Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Mermaid Capital Denmark A/S som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

10. Nærtstående parter**Ejerforhold**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Mermaid Capital Denmark A/S, Industrivej 32, 6330 Padborg