

# BBL Holding ApS

Engelsborgvej 31  
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 10 01 13 61  
*CVR no. 10 01 13 61*

## Årsrapport for 2016 *Annual report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2017

*Adopted at the annual general meeting on 29 June 2017*

---

Carl Gustav Jonas Lundberg  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side Page
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18

### 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 BBL Holding ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of BBL Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 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 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.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Kgs. Lyngby, den 29. juni 2017  
*Kgs. Lyngby, 29 June 2017*

#### **Direktion** ***Executive board***

Carl Gustav Jonas Lundberg  
direktør  
*director*

#### **Bestyrelse** ***Supervisory board***

Alexander Kottom

Carl Gustav Jonas Lundberg

Hans Gunnar Fagerlund

Lennart Roger Hall

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i BBL Holding ApS

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BBL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er 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.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of BBL Holding ApS

### Auditors' Report on the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of BBL Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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 company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### **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 revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

### **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 responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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 revision 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 revisionen 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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **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 audit 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 audit, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrige reguleringer

#### Overholdelse af årsregnskabsloven

Selskabet har aflagt årsrapporten for 2016 for sent i forhold til bestemmelserne i årsregnskabslovens, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Kgs. Lyngby, den 29. juni 2017  
*Kgs. Lyngby, 29 June 2017*

ECOMENTOR  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 26 06 32 21  
*CVR no. 26 06 32 21*

Christian Agerholm  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Report on other legal and regulatory requirements

#### Compliance with the Danish Financial Statements Act

In contravention with the Danish Financial Statements Act the annual report for 2016 has been presented to late. This may create liability for the management.



## Selskabsoplysninger *Company details*

### **Selskabet** *The company*

BBL Holding ApS  
Engelsborgvej 31  
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 10 01 13 61  
CVR no.:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Reporting period: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 18. november 1999  
*Incorporated: 18 November 1999*  
Regnskabsår: 17. regnskabsår  
*Financial year: 17th financial year*  
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk  
*Domicile:*

### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Alexander Kottom  
Carl Gustav Jonas Lundberg  
Hans Gunnar Fagerlund  
Lennart Roger Hall

### **Direktion** *Executive board*

Carl Gustav Jonas Lundberg, direktør (director)

### **Revision** *Auditors*

ECOMENTOR  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Engelsborgvej 31  
2800 Kgs. Lyngby

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at eje kapitalandele i danske eller udenlandske selskaber.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 4.526.572, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 342.580.805.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabet har valgt at ændre regnskabspraksis. Således er der foretaget ændring af regnskabspraksis vedrørende måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder fra indre værdi til kostpris. Der henvises til beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, hvor det fremgår, hvorledes anvendt regnskabspraksis er ændret.

### **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 principal activity of the Company is to hold shares in subsidiaries

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 4.526.572, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 342.580.805.

The Management considers the result to be satisfactory.

### **Unusual matters**

The Company has decided to change its accounting policies. Investments in subsidiaries are thus measured at costs as opposed to the previous measurement at equity. Please refer to the description of the changes in the accounting policies.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		-258.424	-430.047
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-258.424	-430.047
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-258.424	-430.047
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	4.000.265	5.814.568
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.252.775	1.397.776
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-446.748	-413.622
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		4.547.868	6.368.675
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-21.296	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>4.526.572</u>	<u>6.368.675</u>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	11.566.996
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.526.572	-5.198.321
		<u>4.526.572</u>	<u>6.368.675</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	323.865.539	327.445.069
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		25.575.714	24.302.125
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>349.441.253</u>	<u>351.747.194</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>349.441.253</u>	<u>351.747.194</u>
<i>Tangible assets total</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.822.814	11.566.996
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>2.822.814</u>	<u>11.566.996</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>22.571</u>	<u>21.550</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>2.845.385</u>	<u>11.588.546</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>352.286.638</u>	<u>363.335.740</u>
<i>Assets total</i>			

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		201.000	201.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		342.379.805	341.432.763
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	11.566.996
<i>Proposed dividend for the year</i>			
	7	<u>342.580.805</u>	<u>353.200.759</u>
<b>Egenkapital</b>			
<i>Equity total</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.611.286	10.057.381
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		21.296	0
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		73.251	77.600
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>9.705.833</u>	<u>10.134.981</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>9.705.833</u>	<u>10.134.981</u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>352.286.638</u>	<u>363.335.740</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Væsentlige regnskabsmæssige skøn	8		
<i>Significant accounting estimates</i>			
Eventualposter m.v.	9		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	10		
<i>Related parties and ownership</i>			

## Noter Notes

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>1 Personalemkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0	0
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Avance, salg kapitalandele i tilknyttede selskaber <i>Profit, sale of participants</i>	0	4.458.242
Udbytte fra datterselskab <i>Dividend from subsidiaries</i>	4.000.265	1.356.326
	<u>4.000.265</u>	<u>5.814.568</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	1.214.647	1.336.934
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	38.128	60.842
	<u>1.252.775</u>	<u>1.397.776</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	358.990	379.107
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	87.758	34.515
	<u>446.748</u>	<u>413.622</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	21.296	0
	<u>21.296</u>	<u>0</u>

## Noter Notes

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	327.445.069	334.175.433
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.579.530	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-6.730.364
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>323.865.539</u>	<u>327.445.069</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	-27.732.711	-28.737.771
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	27.732.711	28.737.771
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><b>323.865.539</b></u>	<u><b>327.445.069</b></u>

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

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Los Naranjos Campo de Golf S.L.	Spanien	100%	2.227.478	-3.232.059
Nueva Andalucia Holding PLC.	Spanien	67,30%	15.361.372	-2.795.676
Globe Porperties S.R.L	Spanien	100%	10.594.749	215.944

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder. Oversigten indeholder ikke mellemliggende holdingselskaber

*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities. Above list do not include intermediary holding companies.*

## Noter Notes

### 7 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	201.000	265.377.916	48.322.136	11.566.996	325.468.048
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-265.377.916	293.110.627	0	27.732.711
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016 <i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>	201.000	0	341.432.763	11.566.996	353.200.759
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-3.579.530	0	-3.579.530
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-11.566.996	-11.566.996
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.526.572	0	4.526.572
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>201.000</b>	<b>0</b>	<b>342.379.805</b>	<b>0</b>	<b>342.580.805</b>



## Noter Notes

### 7 Egenkapital (Fortsat) Equity (Continued)

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	201.000	263.811.992	54.081.321	3.936.150	322.030.463
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-263.811.992	292.549.763	0	28.737.771
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015 <i>Adjusted equity at 1 January 2015</i>	201.000	0	346.631.084	3.936.150	350.768.234
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.936.150	-3.936.150
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.368.675	0	6.368.675
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	-11.566.996	11.566.996	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <b><i>Equity at 31 December 2015</i></b>	<b>201.000</b>	<b>0</b>	<b>341.432.763</b>	<b>11.566.996</b>	<b>353.200.759</b>

Selskabskapitalen består af 2.010 anparter à nominelt kr. 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2,010 shares of a nominal value of kr. 100. No shares carry any special rights.*

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 Notes

### 8 Væsentlige regnskabsmæssige skøn *Significant accounting estimates*

Visse regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men må skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Selskabet anser valg af præsentation og skøn samt de tilhørende forudsætninger indenfor følgende områder for væsentlige for årsrapporten.

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes til kostpris. Det er ledelsens vurdering, at værdiansættelsen af kapitalandele i særligt Nueva Andalucia Holding PLC, som er det væsentligste datterselskab, er forsvarlig og at der ikke er indikation på nedskrivningsbehov. Ledelsens baserer dels sit skøn på at der mellem de øvrige aktionærer har der i 2016 været salg til priser, der overstiger selskabets kostpris dels på at selskabet i 2017 har der ekstraordinært været foretaget salg af aktier til uafhængige parter til værdier tæt på selskabets kostpris. Det er tillige ledelsens forventning, at værdierne i fremtiden vil være højere.

*Certain items can not be measured with certainty but must be estimated. Such estimates include assessments based on the latest information available at the time of the financial reporting. It may be necessary to change previously made estimates due to changes in the circumstances underlying the estimate, or due to additional information, additional experience or subsequent events.*

*The Company considers the choice of presentation and estimates as well as the associated assumptions in the following areas to be material to the annual report.*

- *Investments in affiliated companies*

*Investments in affiliated companies are valued at cost. It is the management's assessment that the valuation of investments in particularly Nueva Andalucia Holding PLC which is the main subsidiary is sound and that there is no indication of impairment. Management has based its assessment partly on the fact that there have been sales in 2016 between the other shareholders at prices exceeding the company's cost price and partly on the fact that in 2017 sale of shares has been made to independent parties at values close to the company's cost. Management expects that the future values will be higher.*

## Noter Notes

### 9 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet LNGC Holding ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, kildeskat på udbytter, renter og royalties.

*The Company is jointly taxed with its Parent Company, LNGC Holding ApS (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes, withholding taxes on dividends, interest and royalties.*

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

#### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

LNGC Holdings ApS, København  
*LNGC Holdings ApS, Copenhagen*

#### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Los Naranjos Campo de Golf S.L.

Globe Andalucia Holdings PLC

Globe Porperties S.R.L

#### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

LNGC Holdings ApS, København

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for BBL Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Ledelsen har i forbindelse med implementering af seneste årsregnskabslov besluttet at ændre regnskabspraksis på følgende områder:

Kapitalandele i dattervirksomheder måles fremover til kostpris i årsregnskabet. Kostprismetoden betyder endvidere, at modtagne udbytter fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen. Hidtil blev disse kapitalandele målt efter indre værdis metode. I selskabets resultatopgørelse indregnedes hidtil selskabets andel af resultatandele i dattervirksomheder. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af henholdsvis selskabets resultat før skat på 8.897.993 kr. og årets resultat på 8.897.993 kr. Kapitalandele i dattervirksomheder forøges pr. 31. december 2016 med kr. 36.751.877. Egenkapitalen pr. 31. december 2016 forøges med 36.751.878 kr.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2015, hvilket har medført at årets resultat før skat for 2015 og årets resultat for 2015 er reduceret med 904.744 kr. Kapitalandele i dattervirksomheder forøges pr. 31. december 2015 med kr. 27.732.711. Egenkapitalen pr. 31. december 2015 forøges med 27.732.711 kr.

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

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

The annual report for 2016 is presented in kr.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

#### **Changes in accounting policies**

In connection with the implementation of the present Annual Accounts Act, management has decided to change accounting policies in the following areas:

Investments in subsidiaries are in the future measured at cost in the financial statements. The cost price method also means that dividends received from investments in subsidiaries are recognized in the income statement. Investments in subsidiaries has previously been measured using the equity method which implied that the company's share of the result in subsidiaries was recognized in the income statement. The change has a positive effect on the company's pre-tax profit of DKK 8,897,993 and the profit for the year of DKK 8,897,993. Investments in subsidiaries increased by 31 December 2016 with DKK 36,751,877. Equity as at 31 December 2016 increased by 36,751,878.

Adjustment of the comparative figures for 2015 resulted in a decrease of DKK 904,744 in the profit before tax and the profit for the year of DKK 904,744. Investments in subsidiaries increased as at 31 December 2015 with DKK 27,732,711. Equity as at 31 December 2015 increased by DKK 27,732,711.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Bortset fra ovennævnte områder er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Generelt om indregning og måling**

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.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Except for the above mentioned changes, the annual report is based on the same accounting principles as last year.

#### **Basis of recognition and measurement**

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.

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.

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.

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.

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Resultatopgørelsen

##### **Bruttotab**

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

Bruttotab er et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

##### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

##### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

##### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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 nedsettelse 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 poster direkte i egenkapitalen.

#### Income statement

##### **Gross profit**

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

Gross profit reflects an aggregation of other external expenses.

##### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to administration etc.

##### **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, and losses on securities and foreign currency transactions, and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

##### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

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 kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

##### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

##### **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.

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

##### **Egenkapital**

###### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Balance sheet**

##### **Investments in subsidiaries and associates**

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

##### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

##### **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.

##### **Cash and cash equivalents**

Cash which are subject only to insignificant risks of changes in value.

##### **Equity**

###### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæs- sig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser op- gjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balanceda- gens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i ud- skudt skat som følge af ændringer i skattesatser indreg- nes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres di- rekte på egenkapitalen.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til no- minel værdi.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdiffe- renser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørel- sen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes vær- direguleringerne direkte på egenkapitalen.

#### **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.

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 is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### **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.

#### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.