

SUEZ Water A/S

Rugaardsvej 5, 8680 Ry

CVR-nr. 14 45 12 34

Årsrapport for 2015

Annual report for the year ended 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the annual general meeting of shareholders on

27/1 2016

Som dirigent:
Chairman:



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.

Indholdsfortegnelse

Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Personaleomkostninger	14
Staff costs	
Finansielle omkostninger	14
Financial expenses	
Aktiekapital	14
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	15
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	15
Contingent liabilities and other financial obligations	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

SUEZ Water A/S

Adresse, postnr., by

Rugaardsvej 5, 8680 Ry

Address, Postal code, City

CVR-nr./CVR No.

14 45 12 34

Hjemstedskommune/Registered office

Aarhus

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Jean-Marc Michel Langard, formand/Chairman

Florence Jacqueline Therse Deram

Stephane Cedric Heddeshaimer

Direktion/Executive Board

Per Krøyer Kristensen

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedformål er at markedsføre, designe og bygge vandrensningsløsninger på globalt plan.

Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2015 er der ikke usikkerhed ved indregning og måling, udover hvad der for branchen må anses for sædvanligt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2015 kr. 2.366.248 mod kr. 3.692.026 sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et underskud på kr. -279.689 mod kr. -3.234.127 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en positiv egenkapital på kr. 155.757.

Årets resultat er som forventet.

Selskabet har tabt sin kapital. I henhold til reglerne i selskabslovens § 119 skal ledelsen redegøre for kapitalforholdene.

Videnressourcer

Selskabets medarbejdere udgør sammen med moderselskabets know-how selskabets væsentligste videnressource. Der foregår løbende et meget tæt samarbejde med moderselskabet omkring udvikling, tilbudsgivning samt udførelse af selskabets projekter

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

The Company's business review

The main activity of the company is to market, design and build water treatment solutions globally.

Recognition and measurement uncertainties

In connection with preparation of the financial statements for 2015 there are no recognition and measurement uncertainties other than what is usual for this business line.

Financial review

In 2015, the company's revenue came at DKK 2,366,248 against DKK 3,692,026 last year. The income statement for 2015 shows a loss of DKK -279,689 against DKK -3,234,127 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows an equity of DKK 155,757.

The profit for the year is in line with expectations.

The company has lost its share capital. In accordance with section 119 of the Danish Companies Act, the management must give an account of the company's capital position.

Knowledge resources

Together with the parent's knowhow, the company's employees represent the company's most important knowledge resource. The company is cooperating with its parent on an ongoing basis regarding development, offering and implementation of the company's projects

Post balance sheet events

No further events have occurred after the financial year-end as could materially affect the assessment of the company's financial position.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SUEZ Water A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of SUEZ Water A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Aarhus, den 26. januar 2016
Aarhus, 26 January 2016

Direktionen:/Executive Board:



Per Krøyer Kristensen

Bestyrelsen:/Board of Directors:



Jean-Marc Michel Langard
formand/chairman



Florence Jacqueline Therse Deram



Stephane Cedric Heddeshaimer

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i SUEZ Water A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SUEZ Water A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en 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

To the shareholders of SUEZ Water A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of SUEZ Water A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 26. januar 2016

Aarhus, 26 January 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Keld A. M. Nielsen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning Revenue	2.366.248	3.692.026
Vareforbrug Cost of sales	-435.719	-6.356.853
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-1.248.493</u>	<u>-558.998</u>
Bruttoresultat Gross profit/loss	682.036	-3.223.825
2 Personaleomkostninger Staff costs	<u>-817.737</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-135.701	-3.223.825
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-143.988</u>	<u>-10.302</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-279.689	-3.234.127
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-279.689</u>	<u>-3.234.127</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-279.689</u>	<u>-3.234.127</u>
	<u>-279.689</u>	<u>-3.234.127</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Andre tilgodehavender Other receivables	65.328	21.000
Finansielle anlægsaktiver Investments	65.328	21.000
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	65.328	21.000
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.869.317	163.759
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	74.800	0
Andre tilgodehavender Other receivables	17.899	12.594
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.275	2.275
Tilgodehavender Receivables	1.964.291	178.628
Likvide beholdninger Cash	621.253	3.608.965
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	2.585.544	3.787.593
Aktiver i alt Total assets	2.650.872	3.808.593

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
4 Aktiekapital Share capital	10.020.000	10.020.000
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	-9.864.243	-12.903.320
Egenkapital i alt Total equity	<u>155.757</u>	<u>-2.883.320</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til banker Bank debt	34.628	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	360.430	1.284.347
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	2.031.774	5.318.766
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	0	30.000
Anden gæld Other payables	<u>68.283</u>	<u>58.800</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>2.495.115</u>	<u>6.691.913</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>2.495.115</u>	<u>6.691.913</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>2.650.872</u>	<u>3.808.593</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	10.020.000	-12.903.320	-2.883.320
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	3.318.766	3.318.766
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-279.689	-279.689
Egenkapital pr. 31/12 2015 Equity at 31/12 2015	<u>10.020.000</u>	<u>-9.864.243</u>	<u>155.757</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for SUEZ Water A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

The annual report of SUEZ Water A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from construction contracts where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Personaleomkostninger

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

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Financial expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
2. Personaleomkostninger Staff costs		
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	655.853	0
Pensioner Pensions	66.570	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	71.200	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>24.114</u>	<u>0</u>
	<u>817.737</u>	<u>0</u>

Selskabet havde i 2014 ingen ansatte.

The Company had no employees in 2014.

3. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	142.413	9.366
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>1.575</u>	<u>936</u>
	<u>143.988</u>	<u>10.302</u>

4. Aktiekapital
Share capital

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 10.020.000 de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 10,020,000 over the past 5 years.

5. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.

6. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

	<u>31/12 2015</u> DKK	<u>31/12 2014</u> DKK
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:		
Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser	<u>259.376</u>	<u>0</u>
Rent and lease liabilities		