

Phil Invest ApS

c/o Niels Ahlmark

Vester Voldgade 90

1552 København V

CVR-nr. 24 22 50 03
CVR no. 24 22 50 03

Årsrapport 2015
Annual Report 2015

(16. regnskabsår)
(16th financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/5 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 31/5 2016*

Niels Ahlmark
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12

Ledelsespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Phil Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. maj 2016
Copenhagen, 25 May 2016

Direktion
Executive Board

Niels Ahlmark

The Executive Board has today considered and approved the Annual Report of Phil Invest ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company's operations for the year 1 January - 31 December 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Phil Invest ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Phil Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 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.

To the Shareholders of Phil Invest ApS

We have audited the Financial Statements of Phil Invest ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 under Danish Audit regulation. 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 auditor's judgment, including the 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 entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 opinion.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report*

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 25. maj 2016
Copenhagen, 25 May 2016

Beierholm

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Lise Foss Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Phil Invest ApS
c/o Niels Ahlmark
Vester Voldgade 90
1552 København V
CVR-nr.: 24 22 50 03
CVR no.:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemsted: København
*Municipality of
reg. office:*

Hovedaktivitet *Main activity*

Selskabets formål er investering i andre selskaber i ind- og udland og enhver aktivitet forbundet dermed.
The object of the Company is to invest in other companies at home and abroad and any activity associated therewith.

Direktion *Executive Board*

Niels Ahlmark

Revision *Auditors*

Beierholm
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Ellebjergvej 52, 2.
2450 København SV

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Phil Invest ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i EUR

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v.

The Annual Report of Phil Invest ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class B supplemented by selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies are unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in EUR.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before presentation of the Annual Report, and which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise costs of administrative staff, management, registered office, office supplies, etc..

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Udbytte

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

Skyldig skat 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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Financial income and expenses

Financial income and financial expenses are recognised in the income statement with the amounts related to the financial year. Financial income and financial expenses include interest, realised and unrealised exchange adjustments on securities and on debt and transactions in foreign currency.

Dividends from investments are recognised in the financial year, in which the dividends are declared.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. In cases, where the cost exceeds the net realisable value, write-down is made to this lower value.

Dividend

Proposed dividend is disclosed as a separate item under equity. Dividend is recognised as a liability at the date when adopted at the annual general meeting.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax payable and receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22,0% is used.

Debts

Other debts are measured at amortised cost.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rate and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rate at the balance sheet date. The differences between the exchange rate at the balance sheet date and the transaction date rate are recognised in the income statement as financial income and expenses.

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

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

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-23.445	-27.096
Bruttoresultat Gross profit		-23.445	-27.096
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2	29
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-66	-21
Resultat før skat Profit/loss before tax		-23.509	-27.088
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-23.509	-27.088
Forslag til resultatdisponering			
Proposed distribution of profit			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-23.509	-27.088
		-23.509	-27.088

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Finansielle anlægsaktiver			
Financial fixed assets			
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	5.350.000	5.350.000
<i>Investments in associates</i>			
		<u>5.350.000</u>	<u>5.350.000</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>5.350.000</u>	<u>5.350.000</u>
Total fixed assets			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Likvide beholdninger		<u>580.408</u>	<u>603.938</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>580.408</u>	<u>603.938</u>
Total current assets			
AKTIVER I ALT		<u><u>5.930.408</u></u>	<u><u>5.953.938</u></u>
TOTAL ASSETS			

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	5	30.405	30.405
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.892.130	5.915.640
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		5.922.535	5.946.045
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.873	7.893
		<hr/>	<hr/>
		7.873	7.893
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		7.873	7.893
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		5.930.408	5.953.938
Hovedaktivitet <i>Main activity</i>	1		

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1 Hovedaktivitet Main activity

Selskabets formål er investering i andre selskaber i ind- og udland og enhver aktivitet forbundet dermed.

The object of the Company is to invest in other companies at home and abroad and any activity associated therewith.

	2015	2014
	EUR	EUR
2 Finansielle indtægter Financial income		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	29
	<u>2</u>	<u>29</u>
3 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	3
Valutakurstab <i>Exchange adjustments</i>	63	18
	<u>66</u>	<u>21</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	5.350.000	5.350.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	<u>5.350.000</u>	<u>5.350.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.350.000</u>	<u>5.350.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates 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>
Estole Fonciere	Paris	34%	7.839.470	-165.166

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign group enterprises are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.405	5.915.639	5.946.044
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-23.509	-23.509
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.405	5.892.130	5.922.535

Selskabskapitalen består af 225 anparter à nominelt EUR 135. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 225 shares of a nominal value of EUR 135. No shares carry 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.