



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

HILLARY DENMARK APS  
SKIREN ÄNGSTUGAN, S-63

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. juli 2016  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 7 July 2016*

---

Johan Frankl

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

CVR-NR. 25 00 02 50  
CVR NO. 25 00 02 50

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Hillary Denmark ApS  
Havneholmen 29  
DK - 1561 København V

CVR-nr.: 25 00 02 50  
*CVR no.:*  
Stiftet: 1. november 1999  
*Established:* 1 November 1999  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Johan Frankl

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Hillary Denmark ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Hillary Denmark ApS for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er min 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 my 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.*

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

*The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

København, den 7. juli 2016  
*Copenhagen, 7 July 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Johan Frankl

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Hillary Denmark ApS*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Hillary Denmark 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 fejl-information, 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.

*To the Shareholder of Hillary Denmark ApS*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Hillary Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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 judgement, including the assessment of the risks of material misstatements 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 management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

**Forbehold**

*Grundlag for konklusion med forbehold*

Vi har ikke fået forelagt dokumentation med tilstrækkelig overbevisning og sikkerhed for værdiansættelsen af andre tilgodehavender samt tilgodehavender hos tilknyttede selskaber, som er indregnet med hhv. EUR ('000) 165 samt EUR ('000) 811, ud af det samlede aktiv på EUR ('000) 1.482. Vi har taget forbehold på baggrund af manglende revisionsbevis.

**Konklusion med forbehold**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, 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.

**Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på ledelsens omtale i note 4. "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningen om usikkerhed ved indregning og måling af ejendommen i kapitalandele i associeret virksomhed..

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

**Qualification**

*Basis for qualified opinion*

*We have not received documentation with sufficient conviction and security to support the managements views concerning the value of, other receivables and reveivables from group enterprises. We have expressed our qualifications on the basis of lack of audit evidence. Valuation of receivables from other receivables and reveivables from group enterprises respectively is recognized at EUR ('000) 165 and EUR ('000) 811, out of the total assets of DKK ('000) 1,482.*

**Qualified opinion**

*In our opinion, except for the possible effect of the matter described in the basis for the qualified 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 result of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Emphasis of matter in the financial statements**

*Without modifying our opinion, we draw attention to the matter described in note 4 "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" and the management's review on uncertainty with respect to recognition and measurement of the property in equity investments in associated enterprise.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN  
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre  
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi gøre opmærksom på, at selskabets ledelse ikke har overholdt Årsregnskabslovens krav om, frist for indsendelse af årsrapporten. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af 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.

København, den 7. juli 2016  
*Copenhagen, 7 July 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION  
AND REGULATIONS**

***Other matters paragraph***

*Without having affected our opinion, we inform you that the company's management has not complied with the Danish Financial Statements Acts requirements for deadline for submission of the annual report. The Company's management may be liable for infringement of the Danish Financial Statements Act.*

***Statement on Management's Review***

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further 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.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet har bestået i holding-virksomhed.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Associeret virksomhed indregnes i årsrapporten til dagsværdi. Den associerede virksomhed er i besiddelse af en ejendom, som ikke er vurderet til dagsværdi per statusdagen. Ejendommen blev sidst vurderet i 2012, og det er ledelsens overbevisning at værdien er tilsvarende per 31. december 2015, på baggrund af ejendomsmarkedets udvikling. Ejendommen er i den associerede virksomhed optaget til kostpris. Da værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed optages til dagsværdi, er der foretaget en regulering af merværdien af ejendommen, for at opgøre dagsværdi af kapitalandelene i associeret virksomhed. Da der ikke foreligger en vurdering per 31. december 2015 på ejendommen, er der dog en usikkerhed for værdien af ejendommen, og derfor en usikkerhed for værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat var som forventet.

Selskabet har til sikring af den fremtidige drift modtaget støtte- og hensigtserklæring fra moderselskabet gældende frem til 31. december 2016.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

***Principal activities***

*The company's activities consisted of holding activities.*

***Uncertainty with respect to on recognition and measurement***

*The associated enterprise is recognised in the annual report at market value. The associated enterprise owns a property which is not assessed at market value at the balance sheet date. The property was last time assessed in 2012, and it is management's conviction that the value is the same at 31 December 2015 in view of the development of the property market. The property in the associated enterprise is recognised at cost price. As the value of the equity investments in the associated enterprise is recognised at market value, the added value of the property has been adjusted to calculate the market value of the equity investments in the associated enterprise. However, since there is no assessment of the property at 31 December 2015, the value of the property is subject to uncertainty and consequently uncertainty with respect to the value of the equity investments in the associated enterprise.*

***Development in activities and financial position***

*The result for the year was expected.*

*The company has received a letter of support and intention from the parent company which in force until 31 December 2016 to secure the future operations.*

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

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Hillary Denmark ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger 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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of Hillary Denmark ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General information about recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

***Consolidated financial statements***

*The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Kapitalandelene indregnes til dagsværdi.

**INCOME STATEMENT*****Investments in subsidiaries***

*Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared. Investments in subsidiaries is recognised at fair value.*

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

***Other external costs***

*Other external costs include costs relating to administration and similar expenses.*

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

***Other operating income and expenses***

*Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

***Financial income and expenses in general***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Skat**

Årets skat, 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.

***Tax on profit for the year***

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til dagsværdi, hvor der kan konstateres en ikke indregnet merværdi på aktiver i det underliggende selskab.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

*Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

*Equity investments in associates are measured at market value in parent company's balance sheet when a non-recognised additional value of assets is found in the underlying company.*

*Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-1.500.000	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		1.700.000	0
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-308.461	-273.728
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <b>OPERATING LOSS</b>		<b>-108.461</b>	<b>-273.728</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		0	18
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-1	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>-108.462</b>	<b>-273.710</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <b>PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>-108.462</b>	<b>-273.710</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</b>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Used of profit in previous years</i>		-108.462	-273.710
<b>I ALT.....</b> <b>TOTAL</b>		<b>-108.462</b>	<b>-273.710</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Investment in group enterprises</i>		77.586	77.586
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Investment in associates</i>		6.602.203	8.225.972
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		40.415	50.271
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	1	<b>6.720.204</b>	<b>8.353.829</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>6.720.204</b>	<b>8.353.829</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		1.315.954	746.672
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		165.794	215.000
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Accounts receivable</i>		<b>1.481.748</b>	<b>961.672</b>
<b>Likvider</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.409</b>	<b>39</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>1.483.157</b>	<b>961.711</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>8.203.361</b>	<b>9.315.540</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2015</b> EUR EUR	<b>2014</b> EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		20.151	20.151
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		4.212.893	5.846.519
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		2.666.834	2.775.296
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>2</b>	<b>6.899.878</b>	<b>8.641.966</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.147.541	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>3</b>	<b>1.147.541</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		149.942	667.574
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.000	6.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>155.942</b>	<b>673.574</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>1.303.483</b>	<b>673.574</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>8.203.361</b>	<b>9.315.540</b>
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b> <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	<b>4</b>		

NOTER  
NOTES

	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR	Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			1
<i>Fixed asset investments</i>			

	Kapitalandele i datter virksomheder <i>Investment in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associates</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	77.586	2.379.454	50.271
Afgang..... <i>Disposal</i>	0	0	-9.856
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>77.586</b>	<b>2.379.454</b>	<b>40.415</b>
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	0	5.846.519	0
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	0	-1.623.770	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>0</b>	<b>4.222.749</b>	<b>0</b>
<b>Saldo ultimo.....</b> <i>Balance at year-end</i>	<b>77.586</b>	<b>6.602.203</b>	<b>40.415</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>77.586</b>	<b>6.602.203</b>	<b>40.415</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)**  
*Investments in subsidiaries (EUR)*

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel voting and ownership share
API, Letland.....	152.911	-1.360	99 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (EUR)**  
*Investments in associates (EUR)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
AB Plasta, Litauen.....	6.503.989	-372.108	46 %



**NOTER**  
**NOTES**

**Egenkapital**  
*Equity*

Note

2

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	20.151	5.846.519	2.775.296	8.641.966
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustments of the year</i>		-1.633.626		-1.633.626
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-108.462	-108.462
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>20.151</b>	<b>4.212.893</b>	<b>2.666.834</b>	<b>6.899.878</b>

Selskabskapitalen blev senest ændret ved en gældskonvertering d. 8. januar 2013. Selskabskapitalen blev forhøjet fra 125.000 DKK til 150.000 DKK.

*The share capital was latest changed at 8 January 2013 by a conversion of debt. The share capital was increased from 125,000 DKK to 150,000 DKK.*

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

3

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	0	0	-1.147.541	0
	0	0	-1.147.541	0

**NOTER**  
**NOTES****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****4***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Associeret virksomhed indregnes i årsrapporten til dagsværdi. Den associerede virksomhed er i besiddelse af en ejendom, som ikke er vurderet til dagsværdi per statusdagen. Ejendommen blev sidst vurderet i 2012, og det er ledelsens overbevisning at værdien er tilsvarende per 31. december 2015, på baggrund af ejendomsmarkedets udvikling. Ejendommen er i den associerede virksomhed optaget til kostpris. Da værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed optages til dagsværdi, er der foretaget en regulering af merværdien af ejendommen, for at opgøre dagsværdi af kapitalandelene i associeret virksomhed. Da der ikke foreligger en vurdering per 31. december 2015 på ejendommen, er der dog en usikkerhed for værdien af ejendommen, og derfor en usikkerhed for værdien af kapitalandelene i associeret virksomhed. Værdien af ejendommen er baseret på en vurdering fra 2012 samt kendskab til det nuværende ejendomsmarked. Som følge af usikkerheden på investeringsmarkederne er måling af grundstykket naturligtvis forbundet med en vis usikkerhed.

*The associated enterprise is recognised in the annual report at market value. The associated enterprise owns a property which is not assessed at market value at the balance sheet date. The property was last time assessed in 2012, and it is management's conviction that the value is the same at 31 December 2015 in view of the development of the property market. The property in the associated enterprise is recognised at cost price. As the value of the equity investments in the associated enterprise is recognised at market value, the added value of the property has been adjusted to calculate the market value of the equity investments in the associated enterprise. However, since there is no assessment of the property at 31 December 2015, the value of the property is subject to uncertainty and consequently uncertainty with respect to the value of the equity investments in the associated enterprise. The value of the property is based on an assessment from 2012 and knowledge of the present property market. Because of the uncertainty in the investment markets, the measurement of the land is naturally subject to some uncertainty.*