

Henrik Ladewig (Adm. direktør, CMA, HD(r))
Allan Selersen (Statsaut. revisor)
Ulrik Dahl (Reg. revisor)
Kasper Kjærsgaard (Reg. revisor)
John Lauritsen (Statsaut. revisor)

 **JS REVISION**
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB
(CVR-nr. 30836081)

Erhvervsstyrelsen

Vasari ApS

Nyhavn 16, 3. th., 1051 København K

CVR-nr. 25 64 31 00

CVR no. 25 64 31 00


Årsrapport for 2015 *Annual Report for 2015*

(15. regnskabsår)

(15th financial year)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/6 2016.
Approved at the annual general meeting of shareholders on 17/6 2016.

Dirigent

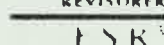

Chairman of the meeting

Mr. Jørgen Kvist Hansen

Hjemstedskommune: København

Municipality of domicile: Copenhagen

EGEGARDSVEJ 39 B
2610 RODOVRL
WWW.JSREVISION.DK

DANSKE
REVISORER

FSK

TELEFON 56 41 48 00
TELEFAX 56 41 48 99
MAILBOX@JSREVISION.DK

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger
Company Details

Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	2
---	---

Påtegninger
Statements and Report

Ledelsespåtegning <i>Statement by Board of Management on the Annual Report</i>	3
---	---

Den uafhængige revisors erklæring <i>Independent Auditor's Report</i>	4
--	---

Ledelsesberetning
Operating and financial Review

Ledelsesberetning <i>Management Review</i>	7
---	---

Årsrapport
Annual Report

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8
--	---

Resultatopgørelse for året 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement for the year 1 January - 31 December 2015</i>	13
---	----

Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	14
---	----

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	16
---	----

Vasari ApS

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabet *The Company*

Vasari ApS
Nyhavn 16, 3. th.,
1051 København K

CVR: 25 64 31 00
Stiftet: 1. september 2000
Incorporated: 1 September 2000
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of domicile: Copenhagen

Direktion *Management board*

Mr. Jørgen Kvist Hansen

Tilknyttet virksomheder *Group companies*

Art Heritage Group NV. Holland/Nederlands
IDEA Japon Inc. Japan/Japan

Associerede virksomheder *Associated companies*

Art Heritage France

Revisor *Auditor*

JS Revision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Egegårdsvej 39B
2610 Rødovre
CVR-nr./CVR-no. 30 83 60 81

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

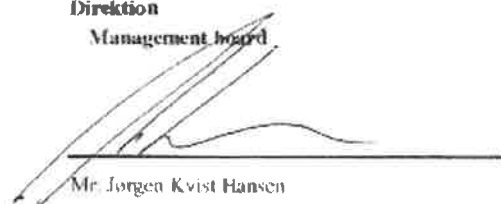
Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. December 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juni 2016

Direktion
Management board



Mr. Jørgen Kvist Hansen

Statement by Board of Management on the Annual Report

The Management Board has today considered and approved the Annual Report of Vasari ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Copenhagen 15th June 2016

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Vasari ApS.

Vi har revideret årsregnskabet for Vasari ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 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 og den udførte revision

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.

Independent Auditor's Report

To the Shareholder of Vasari ApS.

We have audited the financial statements of Vasari ApS for the financial year 1 January 2015 - 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

The financial statements and the management's review are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Annual Report

The management is responsible for the preparation of annual accounts 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 annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for be-løb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vur-dering, herunder vurdering af risici for væsent-lig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risiko-vurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effek-tiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er pas-sende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af års-regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revi-sionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbe-hold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, pas-siver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to ob-tain audit evidence about the amounts and dis-closures in the financial statements. The proce-dures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assess-ments, the auditor considers internal control rele-vant to the entity's presentation and 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 appro-priateness of accounting policies used the the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Management, as well as the overall presentation of the financial state-ments.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

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 result of the company's operations for the financial year 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vor revision har ikke omfattet ledelsesberetningen.

I henhold til årsregnskabsloven har vi gennemlæst ledelsesberetningen uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Efter vor opfattelse er oplysningerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med det reviderede årsregnskab.

Rødovre, den 15. juni 2016

JS Revision

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 30 83 60 81



Allan Seiersen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement concerning the management's review

Our audit did not comprise the management's review.

In accordance with the Danish Financial Statements Act we have read the management's review without taking any further action in addition to the performed audit of the annual accounts. In our opinion, the information appearing from the management's review is in accordance with the audited annual accounts.

Rødovre 15th June 2016

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i at drive holdingvirksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Selskabet har tabt mere end 50% af egenkapitalen. Ledelsen er i løbende dialog med kapital-ejeren vedrørende selskabets finansielle situation og har også indhentet både en støtteerklæring samt en tilbagetrædelseserklæring, som begge er gældende indtil den 31. december 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle situation.

Forventet udvikling

Der forventes en positiv udvikling i 2016.

Management Review

Principal activities

The principal activity of the company is acting as a holding company.

Development in the activities and financial affairs

The result of the year is as expected.

The company has lost more than 50% of the share capital. The management has ongoing dialogue with the shareholder about the company's financial position and has also obtained a letter of support together with a letter of subordination, which are both in force until 31 December 2016.

Events after the financial year-end

No events have occurred after the end of the financial year that may have a material impact on the company's financial position.

Expected development

The company expect a positive development in 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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.

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

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

Accounting Policies

Basis of accounting

The Annual Report of Vasari ApS for 2015 has been prepared according to the provisions of the Danish Financial Statements Act for companies in reporting Class B.

As per the provisions in § 110, 1 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated accounts are prepared.

The accounting policies applied are the same as in the previous year.

Basis of opinion

In the income statement, all income is recognised as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly, all costs are recognised as they accrue, including depreciation, amortisation and write-down.

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.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that there will be an outflow of future economic benefits from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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 afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb, der forfalder ved udløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective yield to maturity. Amortised cost is calculated as original cost less repayments, and with the addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount payable upon maturity. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account all circumstances, including anticipated risks and losses, arising before the preparation of the annual report, which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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.

INCOME STATEMENT

Other external expenses

Other external expenses comprise of costs related to distribution, sales, advertising, administration, rent, loss on debtors, leasing related to operations, etc.

Financial items

Financial income and expenses and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expenses, financial expenses in connection with finance leases, realised and unrealised exchange rate adjustments as well as non-deductible charges and allowances under the tax on account scheme etc.

Tax for the year

The tax for the year consists of the current tax and the deferred tax for the year. The tax in the profit/loss calculation is recognised in the income statement, whereas the tax directly relating to equity entries is taken directly to equity.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

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

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 underskud, 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 skatteindsatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

BALANCE SHEET

Financial fixed assets

Shares in group and associated companies are measured at cost price. Under circumstances where the cost exceeds the net realisable value, then the value is written down to the lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value will be reduced by the provision for bad debts.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and tax receivables are recognised in the balance sheet as calculated tax of taxable income for the financial year, adjusted for the tax paid in previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the assets is expected to be realised, either by elimination against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates effective by the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The applicable tax rate in the current year is 22%.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Financial debt

Financial liabilities are recognised at the time of the proceeds received net of transaction expenses incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value using the effective interest method, so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the loan period.

Other liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign exchange are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction rates and the rates at the date of payment are recognised under financial income and expenses in the income statement.

When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign exchange not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised under financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december 2015

Income Statement for 1 January - 31 December 2015

Note		2015	2014
		EUR	EUR
	Andre eksterne omkostninger	<u>-10.630</u>	<u>-10.138</u>
	<i>Other external expenses</i>		
	Driftsresultat	<u>-10.630</u>	<u>-10.138</u>
	<i>Profit from Operations</i>		
4	Op- / nedregulering, finansielle anlægsaktiver	-532.104	-2.273.300
	<i>Impairment in equity participation</i>		
1	Finansielle indtægter	15.964	18.476
	<i>Financial income</i>		
2	Finansielle omkostninger	<u>-7.995</u>	<u>-9.854</u>
	<i>Financial expenses</i>		
	Årets resultat før skat	<u>-534.765</u>	<u>-2.274.816</u>
	<i>Profit for the year before taxation</i>		
9	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<i>Tax on profit for the year</i>		
	Årets resultat	<u>-534.765</u>	<u>-2.274.816</u>
	<i>Profit for the year</i>		
	Forslag til resultatdisponering		
	<i>Proposed distribution of profit</i>		
	Overført til næste år	<u>-534.765</u>	<u>-2.274.816</u>
	<i>Retained earnings</i>		
	I alt	<u>-534.765</u>	<u>-2.274.816</u>
	<i>Total</i>		

Balance pr. 31. december 2015

Balance as at 31 December 2015

Note	AKTIVER	31/12 2015	31/12 2014
	<i>Assets</i>	EUR	EUR
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Participation in group companies</i>	327.049	327.049
5	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Due from group companies</i>	1.222.680	1.206.715
4	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Participation in associates</i>	1	532.105
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total fixed financial assets</i>	<u>1.549.730</u>	<u>2.065.869</u>
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	8.750	8.750
	Tilgodehavender i alt <i>Accounts receivables</i>	<u>8.750</u>	<u>8.750</u>
	Likvide beholdninger i alt <i>Liquid funds</i>	<u>902</u>	<u>783</u>
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>9.652</u>	<u>9.533</u>
	Aktiver i alt <i>Total Assets</i>	<u>1.559.382</u>	<u>2.075.402</u>

Balance pr. 31. december 2015

Balance as at 31 December 2015

Note

		31/12 2015	31/12 2014
	PASSIVER		
	<i>Equity and liabilities</i>	EUR	EUR
6	Anpartskapital <i>Share capital</i>	1.153.817	1.153.817
7	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-582.598	-47.833
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>571.219</u>	<u>1.105.984</u>
8	Gæld til virksomhedsdeltagere <i>Due to shareholder</i>	977.663	958.918
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long-term liabilities</i>	<u>977.663</u>	<u>958.918</u>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	10.500	10.500
9	Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total current liabilities</i>	<u>10.500</u>	<u>10.500</u>
	Passiver i alt <i>Total Liabilities</i>	<u>1.559.382</u>	<u>2.075.402</u>
10	Pantsætninger og garantiforpligtelser m.v. <i>Contingent liabilities</i>		

Noter til Årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2015	2014
		EUR	EUR
1	Finansielle indtægter		
	<i>Financial income</i>		
	Renter, tilknyttede virksomheder	15.964	18.476
	<i>Interest, group companies</i>		
	Renter, Tredje part	0	0
	<i>Interest, Third party</i>	<u>15.964</u>	<u>18.476</u>
2	Finansielle omkostninger		
	<i>Financial expenses</i>		
	Renter, tilknyttede virksomheder	7.995	0
	<i>Interest, group companies</i>		
	Renter, tredje part	0	9.854
	<i>Interest, Third party</i>	<u>7.995</u>	<u>9.854</u>
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	<i>Participation in group companies</i>		
	Saldo pr. 1. januar	327.049	1.988.916
	<i>Balance as at 1 January</i>		
	Nedskrivning	0	-1.661.867
	<i>Write down participation</i>		
	Saldo pr. 31. december	<u>327.049</u>	<u>327.049</u>
	<i>Balance as at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således i EUR:
Investments in group companies can be specified as follows EUR:

Navn & Hjemsted	Ejerandel	Pr.	Egenkapital	Årets resultat
<i>Place of registration</i>	Ownership	As at	Equity	Year profit
			(100%)	
Art Heritage Group NV. Holland/Nederlands	87,00%	31/12/2015	-	-
IDEA Japon Inc. Japan/Japan - likvidation	80,00%	31/12/2015	-	-
Total			<u>0</u>	<u>0</u>

	2015	2014
	EUR	EUR
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Participation in associates</i>		
Kostpris pr. 1. januar <i>Balance on 1 January</i>	1.712.000	1.712.000
Årets anskaffelse <i>Acquisition during the year</i>	0	0
Kostpris pr. 31. december <i>Balance on 31 December</i>	<u>1.712.000</u>	<u>1.712.000</u>
Nedskrivning pr. 1. januar <i>Write down participation on 1 January</i>	-1.179.895	-568.462
Nedskrivning <i>Write down participation</i>	-532.104	-611.433
Nedskrivning pr. 31. december <i>Write down participation on 31 December</i>	<u>-1.711.999</u>	<u>-1.179.895</u>
Saldo pr. 31. december <i>Balance on 31 December</i>	<u>1</u>	<u>532.105</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således i EUR:
Investments in associated companies can be specified as follows EUR:

Navn & Hjemsted <i>Place of registration</i>	Ejerandel Ownership	Pr. As at	Egenkapital Equity (100%)	Årets resultat Year profit
Art Heritage France - likvidation	27,90%	31/12/2015	0	0
Total			<u>0</u>	<u>0</u>

5 Tilgodehavender <i>Receivables</i>			Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt after 5 years
	1/1 2015	31/12 2015		
Tilknyttede virksomheder <i>Group companies</i>	1.206.715	1.222.680	0	1.222.680
	<u>1.206.715</u>	<u>1.222.680</u>	<u>0</u>	<u>1.222.680</u>

		2015	2014
		EUR	EUR
6	Anpartskapital		
	<i>Share Capital</i>		
	Saldo pr. 1. januar	<u>1.153.817</u>	<u>1.153.817</u>
	<i>Balance as at 1 January</i>		
	Saldo pr. 31. december	<u>1.153.817</u>	<u>1.153.817</u>
	<i>Balance as at 31 December</i>		
	Anpartskapitalen er registreret med EURO 1.153.817,		
	<i>The registered share capital is EURO 1.153.817,</i>		
7	Overført resultat		
	<i>Retained earnings</i>		
	Saldo pr. 1. januar	-47.833	2.226.983
	<i>Balance as at 1 January</i>		
	Overført jf. resultatdisponeringen	<u>-534.765</u>	<u>-2.274.816</u>
	<i>Carried forward per allocation of profit</i>		
	Saldo pr. 31. december	<u>-582.598</u>	<u>-47.833</u>
	<i>Balance as at 31 December</i>		
8	Gældsforpligtelser		
	<i>Liabilities/Debts</i>		
		Afdrag	Restgæld
		næste år	efter 5 år
		Repayment	Debt after
		1/1 2015	31/12 2015
		next year	5 years
	Tredje part		
	<i>Third parties</i>	958.918	977.663
		<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>958.918</u>	<u>977.663</u>
9	Skat		
	<i>Tax</i>		
	Aktuel skat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<i>Current tax</i>		
	Aconto skat betalt i året	<u>0</u>	<u>0</u>
	<i>Tax paid on account during the year</i>		

10 **Pantsætninger og garantiforpligtelser m.v.**

Contingent liabilities

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.

The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.