



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

LIMFJORDEN APS

FREDERIKSGADE 21, 1. SAL, 1265 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

15. REGNSKABSÅR
15 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. juni 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 8 June 2016*

Mathieu Pouletty

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. 27 30 93 72
CVR NO. 27 30 93 72

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Limfjorden ApS
Frederiksgade 21, 1. sal
1265 København K

CVR-nr.: 27 30 93 72
CVR no.:
Stiftet: 1. juli 2003
Established: 1 July 2003
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Mr. Mathieu Pouletty

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 Limfjorden ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Limfjorden 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 8. juni 2016
Copenhagen, 8 June 2016

Direktion
Board of Executives

Mr. Mathieu Pouletty

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Limfjorden ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Limfjorden 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 Limfjorden ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Limfjorden 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.

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

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 give a true and fair view of the company's assets, liabilities and 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.

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.

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 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.

København, den 8. juni 2016
Copenhagen, 8 June 2016

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

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

Selskabets væsentligste aktivitet består i at drive holdingvirksomhed. Selskabets sekundære aktivitet er at foretage investeringer i fast ejendom.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er tilfredsstillende.

Investeringsejendommen har genereret lejeindtægter, som forventes at fortsætte på samme niveau i de kommende år.

Ledelsen anser værdien af Chalet'et som stadig stigende og er derfor tilfreds med investeringen og den fortsættende potentiale.

Selskabets ejere vil i 2016 om nødvendigt tilføre selskabet den nødvendige likviditet til brug for den løbende drift.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The principal activity of the company is acting as a holding company. The secondary activity of the company is to invest in real estate as long term investments.

Development in activities and financial position

The result for the year is satisfactory.

The investment property has generated rental income, which is expected to continue at the same level in the year's to come.

The management considers that the value of the Chalet is increasing and they are also satisfied with this invest and the continues potential.

The company's owner's will in 2016, if necessary, provide it with the necessary liquidity for ongoing 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 Limfjorden ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 Limfjorden ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General 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 should be estimated 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.

Valuta

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen består af lejeindtægter fra ejendommen. Nettoomsætningen er periodiseret i fuldt omfang.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter og omkostninger

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

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

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.

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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net turnover consist of rental income from the investment in the property. The net turnover is stated on an accrual basis.

Other external expenses

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities. Other operational income and expenses relates to the entries for the investment in real estate.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Investments in subsidiaries and associates

Dividend received is recognised in the company's income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel 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. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstid på op til 30 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Financial items

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Tangible fixed assets**

Land and buildings are measured at cost price less accumulated depreciation.

No depreciation is provided on land.

The depreciation is done per the straight-line method, based on an estimated useful life of the assets of 30 years.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Shares in group and associated companies are measured in the parent company balance sheet at fair value.

Repayment and deferred income

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Deferred income stated as liabilities include payments received relating to income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

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 unit.

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 would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

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.

Translation policies

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.

Accounts receivable, payable 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 receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

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

	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
BRUTTOFORTJENESTE.....		49.664	50.375
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-2.413	-2.213
<i>Staff costs</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-7.606	-3.669
<i>Other operating expenses</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-51.737	-51.737
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-12.092	-7.244
<i>OPERATING LOSS</i>			
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....		28.299.827	13.847.837
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Andre finansielle indtægter.....		1	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.787.769	-1.876.103
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		26.499.967	11.964.490
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		26.499.967	11.964.490
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		26.499.967	11.964.490
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		26.499.967	11.964.490
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		2.081.361	2.133.099
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	3	2.081.361	2.133.099
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		63.271.529	44.784.209
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		37.069.468	27.256.962
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	100.340.997	72.041.171
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		102.422.358	74.174.270
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		139	8
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		139	8
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		3.322	3.982
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		3.461	3.990
AKTIVER <i>ASSETS</i>		102.425.819	74.178.260

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000
Reserve for opskrivninger af ejendom..... <i>Reserve for revaluation of property</i>		45.935	45.935
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		29.675.978	3.176.011
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	32.721.913	6.221.946
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		699.229	733.750
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		69.001.671	67.219.471
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	6	69.700.900	67.953.221
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.000	3.000
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6	93
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.006	3.093
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		69.703.906	67.956.314
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		102.425.819	74.178.260
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on principal activities as well as accounting and financial matters</i>	9		

NOTER
NOTES

	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	2.413	2.213	
<i>Wages and salaries</i>			
	2.413	2.213	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	1.778.656	1.865.589	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	9.113	10.514	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.787.769	1.876.103	
Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
		<i>Grunde og bygninger</i>	
		<i>Land and buildings</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		2.544.577	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		2.544.577	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Opskrivninger 1. januar 2015.....		45.935	
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>			
Opskrivninger 31. december 2015.....		45.935	
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		457.413	
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger		51.738	
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....		509.151	
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		2.081.361	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

4

Fixed asset investments

	Kapitalandele i datter virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	6.049.159	11.000.000
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	6.049.159	11.000.000
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	38.735.050	16.256.962
Årets regulering..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	18.487.320	9.812.506
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	57.222.370	26.069.468
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	63.271.529	37.069.468

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 <i>Ownership</i>
TEO SOLAR ASED, Ajman, FAE/UAE.....	0	0	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (EUR)

Investments in associates (EUR)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Societe Civile Du Bannot/France.....	703.761	1.028	50 %

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder måles efter dagsværdi metoden. Regnskabet modtaget fra datterselskab og associerede virksomhed måler finansielle anlægsaktiver til kostpris. For at afhjælpe denne forskel i indregningsprincipper er der beregnet og bogført en regulering som medfører at datterselskabet er indregnet efter indre værdi som hvis deres datterselskaber også anvendte dette princip for indregning.

The participation in group enterprises and associated companies are valued using the fair value method. The accounts received from group enterprises and associated companies measured financial assets at cost price. To accommodate this difference in recognition principles we have calculated and booked an adjustment resulting in the subsidiary is recognized by the equity as if their subsidiaries also applied the principle of recognition.

NOTER
NOTES
Egenkapital
Equity
Note
5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger af ejendom <i>Reserve for revaluation of property</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	3.000.000	45.935	3.176.011	6.221.946
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			26.499.967	26.499.967
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	3.000.000	45.935	29.675.978	32.721.913

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
6

	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>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	733.750	699.229	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	67.219.471	69.001.671	0	0
	67.953.221	69.700.900	0	0

Eventualposter mv.
Contingencies etc.
7

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.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities
8

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, har selskabet tinglyst et pantebrev på EUR 1.350.000.
The company has granted a mortgage deed for a total value of EUR 1,350,000.

NOTER
NOTES

Note

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

9

Information on principal activities as well as accounting and financial matters

For at understøtte selskabets likviditet til at sikre den fremtidige drift, har selskabets ejer afgivet en støtteerklæring for 2016 om, at tilføre selskabet den nødvendige likviditet til brug for den løbende drift.

To support the companys cash flow and ensure the future activities, the companys owner have submitted a letter of support for 2016, stating that the company will provide the company with the necessary funds for ongoing operations.