



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

VESTERBROGADE 149, 1620 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. juni 2019

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 26 June 2019*

Jørgen Kvist Hansen

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 Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-22

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Limfjorden ApS
Vesterbrogade 149
1620 København V

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

Mathieu Vincent Henri-Francois Pouletty
Jørgen Kvist Hansen
Daniel Arthur Karpantschof Reece

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Limfjorden ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Limfjorden ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 26. juni 2019
Copenhagen, 26 June 2019

Direktion:
Board of Executives

Mathieu Vincent Henri-Francois
Pouletty
Direktør

Jørgen Kvist Hansen
Direktør

Daniel Arthur Karpantschof Reece
Direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Limfjorden ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Limfjorden ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

To the Shareholder of Limfjorden ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Limfjorden ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. juni 2019

Copenhagen, 26 June 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Brian Olsen Halling

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne32094

MNE no.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

De forskellige investeringer fortsætter med at generere indtægter, og direktionen er optimistisk for, at indkomstniveauet vil stige i 2019.

Direktionen søger fortsat nye investeringsmuligheder og vurderer disse, når de opstår.

Selskabets kapitalejer vil, om nødvendigt, tilføre selskabet den nødvendige likviditet til brug for den løbende drift.

Betydningsfulde begivenheder, 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 as expected.

The various investments continue to generate income, and Management are optimistic that income levels will increase in 2019.

The Management continues to look for new investment opportunities and will assess these as and when they arise.

The Shareholder will, if necessary, provide additional 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.

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

	Note	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR
BRUTTOTAB.....		-21.958	40.054
<i>GROSS LOSS</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-51.644	-51.738
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-43.564	-88.022
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-117.166	-99.706
<i>OPERATING LOSS</i>			
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....	2	-21.393.521	49.262.141
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Andre finansielle indtægter.....	3	3.307	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-2.673.304	-2.643.823
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-24.180.684	46.518.612
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-24.180.684	46.518.612
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		-24.180.684	46.518.612
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-24.180.684	46.518.612
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		1.926.241	1.977.885
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	5	1.926.241	1.977.885
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		74.025.672	86.548.414
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		57.152.815	66.888.987
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		221.256	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	131.399.743	153.437.401
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		133.325.984	155.415.286
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		229	229
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	86
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		148	199
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		377	514
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		1.768	60.321
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		2.145	60.835
AKTIVER <i>ASSETS</i>		133.328.129	155.476.121

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000
Reserve for opskrivninger af ejendom..... <i>Reserve for revaluation</i>		45.935	45.935
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		55.678.812	79.859.496
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	58.724.747	82.905.431
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		705.036	700.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		12.451.222	71.866.190
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		61.442.624	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	8	74.598.882	72.566.190
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.500	4.500
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		4.500	4.500
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		74.603.382	72.570.690
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		133.328.129	155.476.121
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		

NOTER
NOTES

	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
1 (2017: 1)			
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.			2
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-12.597.742	20.954.264	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-8.795.779	28.307.877	
<i>Result of equity investments in associated enterprises</i>			
	-21.393.521	49.262.141	
Andre finansielle indtægter			3
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	3.307	0	
<i>Group enterprises</i>			
	3.307	0	
Andre finansielle omkostninger			4
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2.662.985	2.627.652	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	10.319	16.171	
<i>Other interest expenses</i>			
	2.673.304	2.643.823	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	2.544.577
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	2.544.577
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	45.935
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>	
Opskrivninger 31. december 2018.....	45.935
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	612.627
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	
Årets afskrivninger	51.644
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	664.271
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.926.241
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1	2.544.577
<i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

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>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	6.049.159	11.000.000	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	75.000	0	221.256
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	6.124.159	11.000.000	221.256
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	80.499.255	55.888.987	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-12.597.742	-9.736.172	0
Opskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	67.901.513	46.152.815	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.. <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	74.025.672	57.152.815	221.256
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	6.124.159	11.000.000	

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger af ejendom <i>Reserve for revaluation</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	3.000.000	45.935	67.649.623	70.695.558
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>			12.209.873	12.209.873
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018..... <i>Adjusted equity at 1 January 2018</i>	3.000.000	45.935	79.859.496	82.905.431
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-24.180.684	-24.180.684
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	3.000.000	45.935	55.678.812	58.724.747

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

8

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	31/12 2018 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2017 total liabilities	
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	705.036	0	0	700.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	12.451.222	0	0	71.866.190	0
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	61.442.624	0	0	0	0
	74.598.882	0	0	72.566.190	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser
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.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Charges and securities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Limfjorden ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Der er i indeværende år konstateret en fejl i indregningen af selskabets kapitalandele i associerede virksomheder, som følge af manglende korrektion af kapitalandelens indregning af kapitalinvesteringer fra kostpris til dagsværdi. Fejlen har ikke haft effekt på resultatopgørelsen i 2018, da fejlen er ført direkte på egenkapitalens åbningstal som en fundamental fejl.

Effekten på sammenligningstallene er, at resultat før skat er forhøjet med EUR ('000) 12.210 og resultat efter skat er forhøjet med EUR ('000) 12.210. Balancesummen i sammenligningstallene er ligeledes forhøjet med EUR ('000) 12.210 som følge af en forhøjelse af 'Kapitalandele i associerede virksomheder' samt egenkapitalen pr. 31. december 2017 er ligeledes forhøjet med EUR ('000) 12.210.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

The Annual Report of Limfjorden ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

Change as a result of material misstatements

In the current year, an error have been identified in the recognition of the equity investments in associated enterprises as a result of a missing adjustment of the associated enterprises' recognition of capital investments from cost to fair value. The error has not had any effect on the income statement in 2018, as the error has been taken directly to the opening figures of equity as a fundamental error.

The effect on the comparative figures is that profit before tax is increased by EUR ('000) 12,210 and profit after tax increased by EUR ('000) 12,210. The balance sheet total in the comparative figures has also been increased by EUR ('000) 12,210 as a result of an increase in 'equity investments in associated enterprises' and equity per December 31, 2017 is also increased by EUR ('000) 12,210.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

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, 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 a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

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.

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

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Der afskrives ikke på grunde.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation.

Land is not depreciated.

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	0 %

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til dagsværdi.

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries and associates are measured at fair value in the company's balance sheet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

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

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 would 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

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.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds 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.

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.