

European Retail Holding A/S

Adelgade 15, 2
1304 København K

CVR-nr. 27509541

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den ^{25. maj}~~29. april~~ 2016

Dirigent



Frantz Palludan

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskab

european retail Holding A/S

Adelgade 15, 2

1304 København K

Telefon: 33 18 68 68

Telefax: 33 18 68 69

CVR-nr.: 27509541

Stiftet: 9. januar 2004

Hjemstedskommune: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Frantz Palludan, formand

Holger Dock

Peter Scheuer Jensen

Henrik Busch

Direktion

Holger Dock

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet har til formål enten selv eller via kontrollerede selskaber at erhverve fast ejendom i Europa med henblik på udlejning af disse inden for detail markedet. Selskabet, og de af selskabet kontrollerede selskaber, kan som led heri sælge aktier i datterselskaberne, og datterselskaberne kan foretage løbende køb og salg af ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet solgte i august 2015 alle sine kapitalandele i datterselskaberne european retail Hyvinkää Holding Oy, european retail Salo Holding Oy og european retail Tampere Holding Oy.

Selskabet opnåede i 2015 et resultat på TDKK -30.927 mod TDKK -228.608 i 2014. Årets resultat er negativt påvirket af nedskrivninger af ejendommene i datterselskaberne i 2015.

Direktionen og bestyrelsen anser årets resultat for værende særdeles utilfredsstillende.

Finansiering

Ca. 61% af koncernens lån er ydet af LMN Finance Ltd. (oprindeligt ydet af FIH Erhvervsbank A/S). Disse lån blev opsagt i 2011, men forlænges fortsat løbende, da ny finansiering ikke er opnået. Finansieringsomkostningerne er i den forbindelse steget markant.

Det er med de finansielle kreditorer indtil videre aftalt, at koncernens løbende forpligtelser honoreres, og at der i nødvendigt omfang vil ske opulning af renter til de finansielle kreditorer, således at koncernens løbende drift og likviditet til betaling af driftskreditorer er sikret.

Finansielt beredskab

Koncernen har ikke selvstændigt et tilstrækkeligt finansielt beredskab, men har med de finansielle kreditorer aftalt, at koncernens løbende forpligtelser honoreres, og at der i nødvendigt omfang vil ske en opulning af renter til de finansielle kreditorer, således at koncernens løbende drift og likviditet er sikret.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og følsomhed

Værdiansættelse af ejendomme vil særligt kunne påvirkes af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. Ejendommene er som nævnt ovenfor sat til salg og der er som følge heraf en væsentlig risiko for at den endelige salgspris kan afvige væsentligt fra den indregnede værdi.

Dagsværdiregulering af datterselskabernes investeringsejendomme

Den vigtigste faktor ved dagsværdiberegningen er afkastkravet. En stigning i afkastkravet fører til et fald i dagsværdien. I en periode med lav økonomisk vækst må der forventes faldende efterspørgsel

efter investeringsejendomme og dermed et øget markedsbetinget afkastkrav. Dette forhold kombineret med den igangsatte salgsproces kan sætte værdierne under yderligere pres.

Forventet udvikling

Da koncernens ejendomme er sat til salg og der er naturlig usikkerhed omkring salgsværdier og afhændelsestidspunkt er det ikke muligt, at oplyse et forventet resultat for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har gennemført endeligt salg af kapitalandele i følgende datterselskaber:

- 7. januar 2016 100% european retail Uppsala AB
- 2. februar 2016 100% european retail Turku Holding Oy

Selskabets datterselskab european retail Swedish Properties AB har gennemført følgende salg af kapitalandele:

- 29. januar 2016 100% european retail MoraSanviken AB (endelig overdragelse 29. april 2016)

Væsentlige forhold omkring ovenstående salg er indarbejdet i årsrapporten for 2015.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for european retail Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold den omhandler, herunder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder vedrørende finansieringen som selskabet står over for, idet der henvises til oplysningerne i note 1.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2016

Direktion



Holger Dock

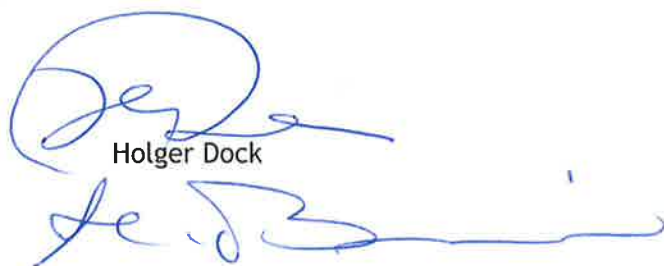
Bestyrelse



Frantz Palludan
Formand



Peter Scheuer Jensen



Holger Dock

Henrik Busch

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i european retail Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for european retail Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 (Grundlag for regnskabets aflæggelse), hvori ledelsen redegør for, at ledelsen med de finansielle kreditorer indtil videre har aftalt, at koncernens løbende forpligtelser honoreres, og at der i nødvendigt omfang vil ske oprulning af renter til de finansielle kreditorer, således at koncernens løbende drift og likviditet til betaling af driftskreditorer er sikret. Dette forhold sammen med de i note 1 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Uden at det har påvirket vores konklusion henviser vi endvidere til oplysninger i note 1 (Væsentlige regnskabsmæssige skøn og Dagsværdiregulering af investeringsejendomme), hvori ledelsen redegør for, at den endelige salgspris af koncernens ejendomme kan afvige væsentligt fra den indregnede værdi.

Udtalelse om ledelsesberetningen

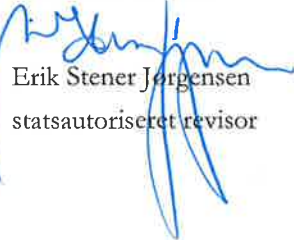
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 31. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr: 33 77 12 31



Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor



Maj-Britt Nørskov Nannestad
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for european retail Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

european retail Holding A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Foreningen european retail, København.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen på det tidspunkt, hvor fordele og risici overgår til virksomheden. Overgang af fordele og risici for investeringsejendomme finder sædvanligvis sted på overtagelsesdagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser. Anlægsaktiver som måles til dagsværdi omregnes til balancedagens kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Balancen

Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som særskilte poster i balancen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende som finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration m.v.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, værdiregulering af visse finansielle kontrakter, realiserede og urealiserede kursgevinster og - tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavende, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december
DKK 1.000

Note	2015	2014
Administrationsomkostninger	-4.620	-197
Driftsresultat	-4.620	-197
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	-31.976	-231.177
3 Finansielle indtægter	7.255	6.082
4 Finansielle omkostninger	-1.586	-3.314
Resultat før skat	-30.927	-228.606
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	-30.927	-228.606
Forslag til resultatdisponering:		
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0	0
Overført til næste år	-30.927	-228.606
	-30.927	-228.606

Balance

Aktiver 31. december
DKK 1.000

Note	2015	2014
ANLÆGSAKTIVER		
Finansielle anlægsaktiver		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16.602	22.118
Koncerninterne pante- og gældsbreve	33.000	33.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	49.602	55.118
Anlægsaktiver i alt	49.602	55.118
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Tilgodehavender		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	35.788
Andre tilgodehavender	29.496	0
Tilgodehavender i alt	29.496	35.788
Likvide beholdninger	895	556
Omsætningsaktiver i alt	30.391	36.344
Aktiver i alt	79.993	91.462

Balance

Passiver 31. december
DKK 1.000

Note	2015	2014
EGENKAPITAL		
Selskabskapital	1.101	1.100
Overført overskud	-322.956	-321.774
6 Egenkapital i alt	-321.855	-320.674
HENSÆTTELSER		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	344.849	342.602
Hensættelser i alt	344.849	342.602
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	140	125
Gæld til tilknyttede virksomheder	56.859	69.409
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.999	69.534
Gældsforpligtelser i alt	56.999	69.534
Passiver i alt	79.993	91.462

- 1 Likviditetsberedskab og kapitalforhold
- 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 8 Nærtstående parter og ejerforhold

Noter

Note

1 Grundlag for regnskabet's aflæggelse

Ca. 61% af koncernens lån er ydet af LMN Finance Ltd. (tidligere FIH Erhvervsbank A/S).

Det er ikke lykkedes i løbet af 2015 at finde en alternativ finansiering, og grundet den usikre finansieringssituation, som følge af LMN Finance Ltd.'s høje renteniveau og LMN Finance Ltd.'s ønske om at afvikle engagementet, er det tidligere besluttet at sætte ejendommene til salg og koncernen har sammen med foreningens administrator igangsat en salgsproces med bistand fra en anerkendt mægler. Salgsprocessen for Gallerierne i Hillerød foretages med bistand fra finansiel kreditor i en målrettet proces mod relevante emner.

De senere års regnskab er aflagt under forudsætning af, at der er indgået en bankaftale som tilsikrer likviditet til afhændelse af ejendomme og herefter ultimativt Foreningen, idet restgælden til de finansielle kreditorer på det tidspunkt vil blive eftergivet. Derfor er tidligere års regnskaber aflagt under forudsætning af going concern. De eksisterende bankaftaler udløber i maj måned 2016, men det har - og er stadig - ledelsens forventning at alle ejendomme vil være afhændet inden denne dato. Såfremt det mod forventning ikke lykkes at afhænde alle ejendomme inden denne dato, forventer ledelsen, at det vil være muligt at forlænge den eksisterende bankaftale. Såfremt dette mod forventning ikke kan ske, vil forudsætningen for going concern på det tidspunkt ikke længere være til stede, og bankgælden vil på det tidspunkt og under denne nye forudsætning blive indregnet til fuld værdi (amortiseret kost) i balancen.

Ledelsen vil følge salgsprocessen meget nøje samt vurdere resultatet af de løbende drøftelser med de finansielle kreditorer. Ledelsen er således meget opmærksom på, at en fortsat finansiel aftale med henblik på at sikre den løbende drift og likviditet til betaling af driftskreditorer er afgørende for forudsætningerne for at aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje. Der er således væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om Foreningens mulighed for at fortsætte driften

Den igangværende salgsproces vedrørende koncernens ejendomme har givet anledning til en nedskrivning på ejendommene samt i årsrapporten 2015.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

For Koncernen vil særligt målingen af ejendomme kunne påvirkes af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. Ejendommene er som nævnt ovenfor sat til salg, og der er som følge heraf en væsentlig risiko for at den endelige salgspris kan afvige væsentligt fra den indregnede værdi.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Ejendommene er pr. 31. december 2015 indregnet til en dagsværdi på DKK 405 mio. Den vigtigste faktor ved dagsværdiberegningen er afkastkravet. En stigning i afkastkravet fører til et fald i dagsværdien.

Efterspørgslen efter denne type investeringsejendomme er faldende og dermed øges det markedsbetingede afkastkrav. Dette forhold kombineret med den igangsatte salgsproces kan sætte værdierne under yderligere pres.

Noter

DKK 1.000

Note

	2015	2014
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat		
Årets resultat fra tilknyttede virksomheder	-72.378	-231.177
Gevinst ved salg af datterselskaber	6.493	0
Regulering vedrørende koncern interne mellemværender	33.909	0
I alt	-31.976	-231.177
3 Finansielle indtægter		
Renter af tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	6.255	6.082
Andre finansielle indtægter	1.000	0
I alt	7.255	6.082
4 Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	1.585	2.058
Øvrige finansieringsomkostninger	1	1.256
I alt	1.586	3.314

Noter

DKK 1.000

Note

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2015:

Navn	Hjemsted			Selskabs- kapital	Ejerandel
european retail Hillerød A/S	København Danmark	DKK	500.000	100 %	
european retail Swedish Properties AB	Sundsvall Sverige	SEK	100.000	100 %	
european retail Uppsala AB	Uppsala Sverige	SEK	100.000	100 %	
european retail Turku Holding Oy	Turku Finland	EUR	8.000	100 %	

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Saldo 1. januar	1.100	-321.774	-320.674
Kapitalindskud	1	32.126	32.127
Valutakursregulering	0	-2.381	-2.381
Egenkapitalreguleringer i datterselskaber	0	0	0
Årets resultat	0	-30.927	-30.927
Saldo 31. december	1.101	-322.956	-321.855

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
Selskabskapital 1. januar	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100
Kapitalforhøjelse	1	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	1.101	1.100	1.100	1.100	1.100

Aktiekapitalen består af 1.101 aktier af DKK 1.000.

Noter

Note

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens engagement med pengeinstitutter har selskabet givet selvskyldnerkaution samt pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig værdi DKK -428,7 mio.

Der er afgivet selvskyldnerkaution vedrørende datterselskabernes langfristede gældsforpligtelser til bank og kreditinstitut.

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

european retail Holding A/S ejes 100 % af Foreningen european retail.

european retail Holding A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Foreningen european retail, København.

Øvrige nærtstående parter

Alle virksomheder i european retail koncernen er nærtstående.