

Madura Holding ApS

Nyhavn 53 C, 1051 København K

CVR-nr. 28 51 92 57

Central Business Registration no. 28 51 92 57

**Arsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2015**

*Annual Report for the period
1 January - 31 December*

Arsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 15 2016

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on /*



Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning

1

Statement by management on the annual report

Den uafhængige revisors erklæringer

2

Independent auditor's report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger

5

Company details

Ledelsesberetning

6

Management's review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse

7

1. januar - 31. december 2015

Income statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 2015

8

Balance sheet at 31 December

Noter til årsrapporten

10

Notes to the annual report

Anvendt regnskabspraksis

12

Accounting Policies

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Madura Holding ApS.

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 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

København, den 30. maj 2016
København, 30 May 2016

Direktion
Executive Board

Roger Francios Pierre von der Weid

Bestyrelse
Supervisory Board

Christian Frederik Harboe Wissum

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Madura Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Roger Francios Pierre von der Weid

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Madura Holding ApS **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Madura Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledeisen 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.

To the Shareholder of Madura Holding ApS **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Madura Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are 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 conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. 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.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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 fejl-information 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.

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.

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 judgment, 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 the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Statement on management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Valby, den 30. maj 2016
Valby, 30 May 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91



Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

Madura Holding ApS
Nyhavn 53 C
1051 København K

CVR-nr.: 28 51 92 57

Central business registration number

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 2. april 2005

Incorporated: 2 April 2005

Hjemsted: København

Domicile: Copenhagen

Bestyrelse
Board of directors

Christian Frederik Harboe Wissum
Roger Francios Pierre von der Weid

Direktion
Executive board

Roger Francios Pierre von der Weid

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed som holdingselskab samt at engagere sig i anden forretningsmæssig virksomhed, som efter bestyrelsens nærmere skøn står i forbindelse med, fremmer eller udspringer af ovenstående hovedaktivitet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på EUR 2.308.642, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 30.089.251.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets business activities

The company's objective is to act as holding company and to conduct other business in the form of trade, investments and financing.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of EUR 2,308,642, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of EUR 30,089,251.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december 2015
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		EUR	EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-29.642	-60.044
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-29.642	-60.044
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-2.311.406	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	226.512	229.856
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-194.106	-157.151
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.308.642	12.661
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.308.642	12.661
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-2.308.642	12.661
		-2.308.642	12.661

Balance 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	30.045.058	31.623.238
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		30.045.058	31.623.238
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		30.045.058	31.623.238
<i>Total fixed assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.900.142	11.733.521
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		94.307	94.307
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		9.994.449	11.827.828
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		21.537	25.123
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		10.015.986	11.852.951
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		40.061.044	43.476.189
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		32.194.581	32.194.581
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.105.330	203.313
Egenkapital <i>Total equity</i>	4	<u>30.089.251</u>	<u>32.397.894</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		31.707	31.707
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		9.932.086	11.038.588
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.000	8.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>9.971.793</u>	<u>11.078.295</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>9.971.793</u>	<u>11.078.295</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>40.061.044</u>	<u>43.476.189</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	EUR	EUR
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	226.512	201.946
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	0	27.910
<i>Other financial income</i>		
	226.512	229.856
	226.512	229.856
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	194.106	157.151
<i>Other financial costs</i>		
	194.106	157.151
	194.106	157.151
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	31.623.238	31.689.638
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	652.800	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-2.230.980	-66.400
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	30.045.058	31.623.238
<i>Cost at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	30.045.058	31.623.238
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	32.194.581	203.312	32.397.893
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-2.308.642	-2.308.642
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	32.194.581	-2.105.330	30.089.251
<i>Equity at 31 December</i>			

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Madura Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i EUR

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover 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.

The annual report of Madura Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

In pursuance of section 110(1), of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Balancen

Kaptaladle i dattervirk som he der

Kapitalandele i dattervirk som he der måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses.

Balance sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. Where the cost exceeds the net realisable value, the carrying amount is reduced to such lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.