

**TUZLATA PANORAMA VIEW A/S**

CVR-nr. 29 42 02 38

c/o Nano Properties ApS  
Kongevejen 65  
2840 Holte

Årsrapport 2015

**Erhvervsstyrelsen**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

Den 2016

---

*Dirigent John Willem Norden*

## **Indhold**

|                                   |          |
|-----------------------------------|----------|
| Ledelseserklæring                 | 2        |
| Den uafhængige revisors erklæring | 3        |
| Ledelsesberetning                 | 5        |
| <b>Årsrapport</b>                 | <b>6</b> |
| Anvendt regnskabspraksis          | 6        |
| Resultatopgørelse                 | 10       |
| Balance                           | 11       |
| Noter                             | 12       |

## **Ledelseserklæring**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Tuzlata Panorama View A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den            2016

Direktion:

John Willem Norden

Bestyrelse:

Bjarne Møgelhøj  
(formand)

Thomas Demant

Poul Henning Vittrup

Jens Christian Kruse

Jesper Bech Lund

## **Den uafhængige revisors erklæring**

### ***Til kapitalejerne i Tuzlata Panorama View A/S***

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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.

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

Revisionen har givet anledning til forbehold.

### **Forbehold for Going Concern**

Selskabet har tabt mere end halvdelen af sin kapital, og er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven.

Selskabet har ingen indtægter og der er ikke givet tilsagn fra kapitalejere om yderligere likviditet, til at sikre driften i kommende år, hvorfor vi tager forbehold for hvorvidt selskabet kan gennemføre driften i kommende år.

Efter vor opfattelse bør årsrapporten aflægges efter likvidationsprincippet, hvorved der bør foretages værdiansættelse af aktiver til realisationsværdi og hensættes til afviklingsomkostninger.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af det i forbeholdet anførte, ikke 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. Det er derfor vor opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

### **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.

Kongens Lyngby, den 2016

**P R Y D S**

Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds

*statsaut. revisor*

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets aktivitet er at være moderselskab for en bulgarsk ejendomsinvestering ved investering i aktier i et bulgarsk holdingselskab og i dettes datterselskab, som ejer et jordstykke i Bulgarien.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdien af kapitalandele i tilknyttet virksomhed er i overvejende grad baseret på værdiansættelsen af et ubebygget grundstykke i Bulgarien. Den nuværende finans/økonomiske krise og virkningerne har i væsentlig grad påvirket ejendomsmarkedet i Bulgarien, med prisfald til følge.

Ledelsens måling af investeringsejendom til dagsværdi er baseret på en vurdering af ejendommen foretaget af ekstern mægler i 2013. Som følge af usikkerheden på investeringsmarkederne er måling af grundstykket naturligvis forbundet med en vis usikkerhed.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årsrapporten udviser et utilfredsstillende resultat. For kommende regnskabsperiode forventes et mindre negativt resultat før værdiregulering af jordlod.

### **Økonomiske forhold**

Selskabet har tabt mere end halvdelen af sin kapital, og er derved omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Selskabets ledelse forventer at kapitalen er retableret ved egen indtjening inden for få år.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke sket væsentlige begivenheder siden årsafslutningen, som vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling i negativ retning.

# Årsrapport

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger er sammendraget i en post benævnt bruttofortjeneste med henvisning til årsregnskabsloven § 32.

Nettoomsætningen ved salg af vare- og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Vareforbrug omfatter omkostninger, der er afholdt til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og ej realiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.



## **Balancen**

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af ej realiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver 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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De

objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Egenkapital - udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **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 samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelser på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser er målt til nettorealisationværdi.

## Resultatopgørelse

|  | Note | 2015     | 2014       |
|--|------|----------|------------|
| <b>Bruttoresultat</b>                  | 1,2  | -14.075  | -13.468    |
| <b>Resultat af ordinær drift</b>       |      | -14.075  | -13.468    |
| Værdiregulering kapitalandele          | 3    | -56.229  | -6.500.056 |
| Finansielle indtægter                  |      | 3.246    | 0          |
| Finansielle udgifter                   |      | -51.568  | -52.364    |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>      |      | -118.626 | -6.565.888 |
| Skat af årets resultat                 | 4    | 0        | 0          |
| <b>Årets resultat</b>                  |      | -118.626 | -6.565.888 |
| <br>                                   |      |          |            |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b> |      |          |            |
| Udbytte for regnskabsperioden          |      | 0        | 0          |
| Overført resultat                      |      | -118.626 | -6.565.888 |
|  |      | -118.626 | -6.565.888 |

## Balance

|  | Note | 2015             | 2014             |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVER</b>                             |      |                  |                  |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 3    | 2.600.826        | 2.657.055        |
| Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder  |      | 1.473.422        | 1.395.255        |
| Finansielle anlægsaktiver i alt            |      | 4.074.248        | 4.052.310        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                 |      | <b>4.074.248</b> | <b>4.052.310</b> |
| Andre tilgodehavender                      |      | 8.438            | 0                |
| Likvide beholdninger                       |      | 122.053          | 20.795           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>             |      | <b>130.491</b>   | <b>20.795</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                       |      | <b>4.204.739</b> | <b>4.073.105</b> |
| <b>PASSIVER</b>                            |      |                  |                  |
| Virksomhedskapital                         |      | 18.130.000       | 18.130.000       |
| Overført resultat                          |      | -15.554.782      | -15.436.156      |
| Foreslået udbytte                          |      | 0                | 0                |
| <b>Egenkapital i alt</b>                   | 5    | <b>2.575.218</b> | <b>2.693.844</b> |
| Anden gæld                                 |      | 1.592.196        | 1.379.261        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>            |      | <b>1.592.196</b> | <b>1.379.261</b> |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                      |      | <b>4.204.739</b> | <b>4.073.105</b> |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v. | 6    |                  |                  |

## Noter

|  | 2015             | 2014                      |
|--|------------------|---------------------------|
| <b>1 Fortsat drift</b>   |                  |                           |
| Selskabet har tabt mere end halvdelen af sin kapital. Selskabets forventer at kapitalen vil blive retableret ved egen indtjening inden for få år. På det grundlag er årsrapporten er aflagt med fortsat drift for øje. |                  |                           |
| <b>2 Personalemkostninger</b>  |                  |                           |
| I lighed med tidligere år, har der ikke været ansatte.   |                  |                           |
| <b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>  |                  |                           |
|  | Resultat<br>2015 | Egenkapital<br>31.12.2015 |
| Tuzlata Panorama View EOOD, Bulgarien (100 %)  | -56.229          | 2.600.826                 |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>  |                  |                           |
| Skat af årets skattepligtige indkomst  | 0                | 0                         |
| <b>5 Egenkapital</b>   |                  |                           |
| <u>Virksomhedskapital</u>  |                  |                           |
| Aktiekapital, primo  | 18.130.000       | 18.130.000                |
| Kapitalnedsættelse til dækning af underskud  | 0                | 0                         |
| Kapitalforhøjelse  | 0                | 0                         |
|  | 18.130.000       | 18.130.000                |
| <u>Overført resultat</u>   |                  |                           |
| Overført resultat, primo   | -15.436.156      | -8.870.268                |
| Erhvervelse af egen andele til kostpris  | 0                | 0                         |
| Overført resultat jf. resultatdisponering  | -118.626         | -6.565.888                |
|  | -15.554.782      | -15.436.156               |
| <u>Foreslået udbytte</u>   |                  |                           |
| Foreslået udbytte, primo   | 0                | 0                         |
| Foreslået udbytte jf. resultatdisponering  | 0                | 0                         |
|  | 0                | 0                         |
| Egenkapital, ultimo  | 2.575.218        | 2.693.844                 |
| Aktiekapitalen er inddelt i aktier á nom. kr. 500,00<br>Ingen aktier nyder særlige fordele.  |                  |                           |

## **6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.**

Skatteværdien af selskabets skatteaktiver er ikke indregnet i balancen. Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed for tredjemand.