

**TUZLATA PANORAMA VIEW A/S**

CVR-nr. 29 42 02 38

c/o Nano Properties ApS  
Kongevejen 65  
2840 Holte

Årsrapport 2016

**Erhvervsstyrelsen**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

Den 29. maj 2017

\_\_\_\_\_  
*Dirigent Jens U. Egelund-Müller*

## **Indhold**

Ledelseserklæring	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Ledelsesberetning	6
<b>Årsrapport</b>	<b>7</b>
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	13

## **Ledelseserklæring**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 29. maj 2017

Direktion:

Lene Førreisdahl Nathan

Bestyrelse:

Bjarne Møgelhøj  
(formand)

Thomas Demant

Poul Henning Vittrup

# Den uafhængige revisors erklæring

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

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Tuzlata Panorama View A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er derfor vor opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

### **Modifikation**

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.

### **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 de 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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, med mindre 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 regnskabsbrugeren 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.
- 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 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 noteoplysninger, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## **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 de forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig 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.

Kongens Lyngby, den 29. maj 2017

Kristian Pryds

statsautoriseret revisor

**P R Y D S**

Statsautoriseret revisionsfirma

Ørholmvej 59

2800 Kongens Lyngby

Cvr 21598402

## **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.

Selskabets ledelse har for indeværende år, foretaget et ledelsesmæssigt skøn af jordlod ejet af tilknyttede selskaber. Jordlod er skønsmæssigt ansat til EUR 150.000 mod tidligere EUR 540.000. Jordlods værdiskøn er påvirket af ledelsens forventning til det generelle marked i Bulgarien samt jordlods eventuelle overgang til anden zonestatus grundet lovændring. Som følge af usikkerheden på investeringsmarkederne er måling af grundstykket naturligvis forbundet med en vis usikkerhed.

### **Udviklingen i aktiviteter**

Årsrapporten udviser et utilfredsstillende resultat.

Resultatet er i væsentlig omfang negativt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i tilknyttet virksomheder samt tilgodehavender i samme, grundet revurdering af værdi af jordlod ejet af tilknyttede virksomheder.

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 selskabets kapital vil blive retableret i 2017 som følge af ny kapitaltilførsel. I det omfang selskabet ikke får tilført ny kapital, er det overvejende sandsynligt at selskabet vil gå konkurs.

Selskabet forventer at blive omdannet fra A/S til ApS i løbet af 2017 i forbindelse med den forventede kapitaltilførsel.

### **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 finansiell 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	2016	2015
<b>Bruttofortjeneste</b>	1,2	-8.804	-14.075
<b>Resultat af ordinær drift</b>		-8.804	-14.075
Værdiregulering kapitalandele	3	-4.057.919	-56.229
Finansielle indtægter		0	3.246
Finansielle udgifter		-95.142	-51.568
<b>Ordinært resultat før skat</b>		-4.161.865	-118.626
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		-4.161.865	-118.626
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsperioden		0	0
Overført resultat		-4.161.865	-118.626
		-4.161.865	-118.626

## Balance

	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	2.600.826
Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder		0	1.473.422
Finansielle anlægsaktiver i alt		0	4.074.248
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>4.074.248</b>
Andre tilgodehavender		0	8.438
Likvide beholdninger		964	122.053
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>964</b>	<b>130.491</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>964</b>	<b>4.204.739</b>
<b>PASSIVER</b>			
Virksomhedskapital		18.130.000	18.130.000
Overført resultat		-19.716.647	-15.554.782
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	4	<b>-1.586.647</b>	<b>2.575.218</b>
Anden gæld		1.587.611	1.592.196
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.587.611</b>	<b>1.592.196</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>964</b>	<b>4.204.739</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.	5		

## Noter

### 1 Fortsat drift

Selskabet har tabt mere end halvdelen af sin kapital, og er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven. Selskabets ledelse forventer at selskabets kapital vil blive retableret i 2017 som følge af ny kapitaltilførsel. Selskabet forventer at blive omdannet fra A/S til ApS i løbet af 2017 i forbindelse med den forventede kapitaltilførsel. På denne baggrund er årsrapporten aflagt med fortsat drift for øje.

### 2 Personaleomkostninger

I lighed med tidligere år, har der ikke været ansatte.

### 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Resultat 2016	Egenkapital 31.12.2016
Tuzlata Panorama View EOOD, Bulgarien (100 %)	-4.057.919	Negativ

### 4 Egenkapital

	2016	2015
<u>Virksomhedskapital</u>		
Aktiekapital, primo	18.130.000	18.130.000
	18.130.000	18.130.000
<u>Overført resultat</u>		
Overført resultat, primo	-15.554.782	-15.436.156
Overført resultat jf. resultatdisponering	-4.161.865	-118.626
	-19.716.647	-15.554.782
<u>Foreslået udbytte</u>		
Foreslået udbytte, primo	0	0
Foreslået udbytte jf. resultatdisponering	0	0
	0	0
Egenkapital, ultimo	-1.586.647	2.575.218

Aktiekapitalen er inddelt i aktier á nom. kr. 500,00  
Ingen aktier nyder særlige fordele.

### 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed for tredjemand.