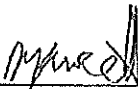


Ref Holding ApS, c/o David Michael Fawcett
Højstrupvej 39
2720 Vanløse

Årsrapport
1. januar 2015 til 31. december 2015

CVR. nr. 30503341

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16/03 2016



David Michael Fawcett
Dirigent

TimeVision Frederiksberg
Godkendt Revisionsaktieselskab
Falkoner Allé 1, 3.
DK-2000 Frederiksberg

Telefon: +45 3888 0824
Telefax: +45 3888 0855
Mail: tv.frederiksberg@time.dk

CVR-nr.: 31 94 35 62
Bank: 5470 1728893
Web: www.timevision.dk

Frederiksberg - Brøndby - Slagelse
Member of IEC - www.iecnet.net

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Revisors erklæringer	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance, aktiver	10
Balance, passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Andre noteoplysninger	15

Selskab Ref Holding ApS, c/o David Michael Fawcett
Højstrupvej 39
2720 Vanløse

CVR-nr.: 30503341

Telefon: 23324378

Direktion David Michael Fawcett

Revisor TimeVision Frederiksberg
Godkendt Revisionsaktieselskab

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar 2015 til 31. december 2015 for Ref Holding ApS, c/o David Michael Fawcett.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

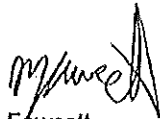
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Det er vores opfattelse, at virksomheden opfylder betingelserne for fravalg af revision.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 5. februar 2016

Direktionen:



David Michael Fawcett

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til den daglige ledelse i Ref Holding ApS, c/o David Michael Fawcett

Vi har opstillet årsregnskabet for Ref Holding ApS, c/o David Michael Fawcett for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Frederiksberg, den 5. februar 2016

TimeVision Frederiksberg
Godkendt Revisionsaktieselskab

Gert Hunsøe
Registreret Revisor

Generelt

Årsregnskabet er aflagt med henblik på at give et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Indregning og måling

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den foregående regnskabsperiode.

Generelle indregningsmetoder

I resultatopgørelsen indregnes indtægter og udgifter i takt med at de indtjenes, herunder 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i de følgende afsnit nedenfor.

Visse finansielle aktiver og gældsforpligtelser måles efterfølgende til (amortiseret) kostpris.

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

Bruttofortjeneste

Ledelsen har i overensstemmelse med årsregnskabsloven valgt at sammendrage en række regnskabsposter i regnskabsposten "Bruttofortjeneste".

Bruttofortjenesten omfatter årets lejeindtægter med fradrag af ejendommens driftsudgifter, samt andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter afskrivning af merværdier ved anskaffelsen og reduceret med datterselskabsvirksomheders og associerede virksomheders skat og regulering af udskudt skat, samt udloddet udbytte.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det år, hvor udbyttet deklarerer.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning indenfor koncernen. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor dattervirksomheder indtræder i koncernen og frem til det tidspunkt, hvor det udgår af koncernen. Virksomheden er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffessummen med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider.

Mindre anskaffelser indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Investerings ejendomme

Investerings ejendommen er indregnet til anskaffessum, idet denne vurderes at udgøre dagsværdien.

Der er anvendt en afkastbaseret model til vurdering af nedskrivningsbehov på investeringsejendommen.

I diskonteringsgrundlaget indgår ejendommens lejeindtægter og almindelige driftsudgifter.

Diskonteringsfaktoren er fastsat til 3,75 %

Lejeres refusion af omkostninger til el, vand, varme og rengøring indgår i lejeindtægten. Omkostningerne refunderes på baggrund af aftalte fordelingsnøgler ved en fordeling mellem lejerne.

Alle omkostninger der kan henføres til ejendommens drift - med undtagelse af omkostninger ved ejendommens administration - er vist i resultatopgørelsen og indgår i ejendommens driftsresultat.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsregnskabet, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor.

Tilknyttede og associerede virksomheder 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 tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender samt eventuelt ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til amortiseret kostpris. For kortfristede tilgodehavender svarer dette normalt til den pålydende værdi.

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, som består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Gældsforpligtelser

Kortfristet gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i praksis svarer til nettorealiseringsværdi.

Modtagne forudbetalinger

Modtagne forudbetalinger omfatter forudbetalinger for kunder for varer, der ikke er leveret på balancedagen.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under kortfristet gæld.

	2015 DKK	2014 DKK
Perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015		
Bruttofortjeneste	80.648	96.354
Afskrivninger, anlægsaktiver	-128.100	0
Andre driftsudgifter	-182.985	-23.724
Resultat før finansielle poster	-230.437	72.630
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.353.175	1.338.523
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v.	-193.223	541.270
Andre finansielle indtægter	38.057	13.858
Andre finansielle omkostninger	-55.177	-35.150
Resultat før skat	1.912.395	1.931.131
Skat af årets resultat	86.487	-30.434
Årets resultat	1.998.882	1.900.697

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	498.400
Overført resultat	498.882	1.402.297
Forslag til resultatdisponering i alt	1.998.882	1.900.697

Balance

	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver pr. 31. december 2015		
1 Grunde og bygninger	2.000.000	2.128.100
Materielle anlægsaktiver i alt	2.000.000	2.128.100
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.522.425	2.633.782
3 Andre værdipapirer og kapitalandele	5.690.912	4.074.439
Finansielle anlægsaktiver i alt	9.213.337	6.708.221
Anlægsaktiver i alt	11.213.337	8.836.321
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	815.358	485.145
Udskudte skatteaktiver	83.270	0
Andre tilgodehavender	19.711	0
Tilgodehavender i alt	918.339	485.145
Likvide beholdninger	517.114	1.071.192
Omsætningsaktiver i alt	1.435.453	1.556.337
Aktiver i alt	12.648.790	10.392.658

Balance

TIMEVISION

REVISION OG SKAT

	2015 DKK	2014 DKK
Passiver pr. 31. december 2015		
4 Virksomhedskapital	125.000	125.000
Overkurs ved emission	987.346	987.346
Forslag til udbytte	0	0
Overført resultat	8.911.317	8.412.435
Egenkapital i alt	10.023.663	9.524.781
Kreditinstitutter	49.382	49.382
Modtagne forudbetalinger fra kunder	27.000	27.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.745	18.748
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.030.000	0
Selskabsskat	0	274.347
Skyldigt udbytte	1.500.000	498.400
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.625.127	867.877
Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	2.625.127	867.877
Passiver i alt	12.648.790	10.392.658

2015	2014
DKK	DKK

Egenkapitalændringer

Egenkapital primo	10.023.181	8.169.084
Overført resultat	498.882	1.402.297
Betalt udbytte	-498.400	-46.600
Egenkapital i alt	10.023.663	9.524.781

Specifikation af egenkapitalen

Virksomhedskapital, primo	125.000	125.000
Virksomhedskapital i alt	125.000	125.000
Overkurs ved emission, primo	987.346	987.346
Overkurs ved emission i alt	987.346	987.346
Overført resultat, primo	8.412.435	7.010.138
Overført via resultatdisponering	498.882	1.402.297
Overført resultat i alt	8.911.317	8.412.435
Udbytte for tidligere år	498.400	46.600
Betalt udbytte	-498.400	-46.600
Udbytte i alt	0	0
Egenkapital i alt	10.023.663	9.524.781

2015
DKK

2014
DKK

1 Grunde og bygninger

Samlet anskaffelsessum primo	2.128.100	2.128.100
Samlet anskaffelsessum	2.128.100	2.128.100
Årets opskrivninger	-128.100	0
Samlede opskrivninger	-128.100	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.000.000	2.128.100

Ejendomsværdi pr. 31. december 2014 udgjorde DKK 2.050.000.

2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Samlet anskaffelsessum primo	1.075.414	1.085.305
Afgang til kostpriser	-13.161	-9.891
Samlet anskaffelsessum	1.062.253	1.075.414
Værdireguleringer, primo	1.558.368	2.173.247
Årets resultatandele	2.353.175	1.338.523
Afgang værdireguleringer	-19.072	-19.806
Udloddet udbytte	-1.450.197	-1.951.380
Øvrige egenkapitalbevægelser	17.898	17.784
Samlet værdiregulering	2.460.172	1.558.368

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt **3.522.425** **2.633.782**

Kapitalandelen består af aktier i P.E.C. (Denmark) A/S, med hjemsted i Københavns Kommune, nom. DKK 500.000. Ejerandelen er 95,50%.

Egenkapital pr. 31. december 2015 udgjorde DKK 3.688.534, og årets resultat for regnskabsåret 2015 udgjorde DKK 2.464.058.

3 Andre værdipapirer og kapitalandele

Samlet anskaffelsessum primo	6.555.913	5.486.172
Tilgang	3.514.841	1.630.525
Afgang	-1.458.664	-560.785
Samlet anskaffelsessum	8.612.090	6.555.912
Værdireguleringer ved indregning/primo	-2.481.474	-2.883.606
Årets værdireguleringer	-439.704	402.133
Samlede værdireguleringer	-2.921.178	-2.481.473

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december **5.690.912** **4.074.439**

Kursværdi af værdipapirer beregnet efter børskurser udgør DKK 5.690.912.

2015 DKK	2014 DKK
-------------	-------------

4 Virksomhedskapital

Virksomhedskapital, primo	125.000	125.000
Virksomhedskapital i alt	125.000	125.000

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter á DKK 1.000 eller multipla heraf.

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed med besiddelse af kapitalandele og dermed beslægtet virksomhed.

Eventualforpligtelser

Ingen.

Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Ingen.

Leje- og leasingforpligtelser

Ingen.