

# Airport Development A/S

Kronprinsessegade 36, 2., 1306 København K  
CVR-nr. / CVR no. 30 72 36 35

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Peter Sølbeck  
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 19
Noter Notes	20 - 25

---

**Selskabet**

**The company**

---

Airport Development A/S  
Kronprinsessegade 36, 2.  
1306 København K  
Hjemsted / Registered office: København K  
CVR-nr. / Reg. No.: 30 72 36 35

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Peter Sølbeck, medlem / member  
Dieter Vornhagen  
Knud Lykke Jensen

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Peter Sølbeck

---

**Revisor**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Airport Development A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 31. maj 2016  
Copenhagen, May 31, 2016

#### **Direktionen** **Executive Board**

Peter Sølbeck

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Peter Sølbeck

Dieter Vornhagen

Knud Lykke Jensen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Airport Development A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i Airport Development A/S**

**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Airport Development A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

**To the capital owner of Airport Development A/S**

**STATEMENT ON EXTENDED REVIEW OF FINANCIAL STATEMENTS**

We have performed an extended review of the financial statements of Airport Development A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15. The financial statements comprising income statement, balance sheet, accounting policies and notes are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

**Management's responsibility for the financial statements**

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for the internal control deemed necessary by the management for preparing financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small businesses and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FRS – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures with a view to obtaining additional assurance of our conclusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden det har påvirket vor konklusion henvises til note 1 for omtale af forudsætningerne for selskabets fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i grunlaget for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning for fortsat drift.

Uden det har påvirket vor konklusion henvises til note 1 for omtale om usikkerhed om indregning og måling ved indregning af selskabets immaterielle rettigheder samt selskabets investeringer i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

An extended review comprises procedures primarily consisting in enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express any opinion on the financial statements.

Our extended review did not give rise to any qualifications.

### **Opinion**

Based on the work performed, we believe that the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Supplementary information regarding matters in the financial statements**

Without modifying our opinion we refer to note 1 in which the conditions for continuing operation of the company are stated. We agree with the management in the fact that the annual accounts are presented providing continuing operation.

Without modifying our opinion we refer to note 1 in which the uncertainty about adding in measurement in connection with adding in the company's intellectual property rights and the company's investments in and receivables at associated companies.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Næstved, den 31. maj 2016  
Næstved, May 31, 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

We have read the management's review as required by the Danish Financial Statements Act. We have not performed procedures additional to the extended review of the financial statements performed. Against this background, we believe that the information in the management's review is in accordance with the financial statements.

### **Hovedaktiviteter**

Koncernens aktivitet er udlejning og udvikling af 3 mindre lufthavne og lufthavnsarealer i Tyskland.

### **Main activities**

The main activity of the company is rental and development of 3 lesser airports and airport areas in Germany.

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

Selskabet har indregnet immaterielle rettigheder til kostpris på i alt DKK 21 mio. Der arbejdes på at kommercialisere og udnytte disse med henblik på at skabe en positiv drift herfra. Den fornødne rentabilitet er endnu ikke opnået, men ledelsen vurderer at dette kan opnås inden for en kortere årsrække, men der knytter sig en vis usikkerhed hertil.

### **Uncertainty concerning recognition and measurement**

The company has added in intellectual property rights at a cost price at DKK 21 millions in total. It is tried to commercialise and utilise these in preparation for generating a positive operation of it. The required profitability is not obtained yet but the management considers that this can be achieved within a short number of years but some uncertainty is attached to this.

Selskabets investeringer i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet til kostpris hhv. pariværdi. Datterselskabernes lufthavnsdrift har gennem de sidste par år været underskudsgivende. Selskabets ledelse har gennemført nye tiltag med henblik på at skabe en overskudsgivende drift der herefter skulle underbygge den indregnede værdi, omend der er usikkerhed hertil.

The company's investments in and receivables from associated companies are added in at cost price respectively par value. The subsidiaries' operation of airport has during the last few years been loss-making. The company's management has implemented new initiatives with a view to obtain a profitable operation which should hereafter consolidate the added in value though some uncertainty is attached to this.

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -5.684.880 mod t.DKK -21.986 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -94.202.099.

### **Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -5,684,880 against DKK -21,986k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK -94,202,099.

Selskabets resultat er negativt påvirket af nedskrivninger på tilgodehavender i selskabets datterselskaber.

The result of the company is influenced by the depreciations on intercompany receivables.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.



**Selskabets forventede udvikling/going concern**

Selskabets datterselskaber som selskabet finansielt understøtter, har været underskudsgivende. Ledelsen har iværksat nye tiltag for koncernen for at genskabe en positiv drift som er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Ledelsen forventer at kunne realisere aktiver til frigørelse af den krævede likviditet indtil selskabets egen drift er likviditetsgenererende. På dette grundlag er regnskabet aflagt med fortsat drift for øje.

**The company's expected development/going concern**

The company's subsidiaries which the company subsidises financially has been loss-making. The company has implemented new initiatives for the group with a view to recreate a positive operation which is a prerequisite for the continuing operation of the company. The management expects to realise assets for release of the required liquidity until the company's own operation generates liquidity. As matters stand the accounts have been presented with continuing operation in view.

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>8.801.039</b>	<b>-15.620</b>
2 Personaleomkostninger Staff costs	-3.344.548	-3.310
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>5.456.491</b>	<b>-18.930</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-3.489.875	-3.466
<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>1.966.616</b>	<b>-22.396</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	1.452.521	131
Andre finansielle indtægter Other financial income	516.609	835
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of financial assets	-9.076.677	0
3 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-449.424	-455
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-5.590.355</b>	<b>-21.885</b>
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-94.525	-101
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-5.684.880</b>	<b>-21.986</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-5.684.880	-21.986
<b>I alt</b> Total	<b>-5.684.880</b>	<b>-21.986</b>

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		
Note		
Erhvervede rettigheder Acquired rights	4.069.441	4.110
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	17.268.047	17.973
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>21.337.488</b>	<b>22.083</b>
Grunde og bygninger Land and buildings	96.418.412	90.977
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2.040.852	2.509
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment	0	10.072
<b>5 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>98.459.264</b>	<b>103.558</b>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	410.445	9.374
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	74.625	74
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>485.070</b>	<b>9.448</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>120.281.822</b>	<b>135.089</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.023.085	2.687
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	24.099.864	5.453
Andre tilgodehavender Other receivables	38.573	128
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>28.161.522</b>	<b>8.268</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>173.288</b>	<b>3.358</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>28.334.810</b>	<b>11.626</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>148.616.632</b>	<b>146.715</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	600.000	600
	Overført resultat Retained earnings	-94.802.099	-88.980
<b>7</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-94.202.099</b>	<b>-88.380</b>
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	159.541.276	167.744
<b>8</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>159.541.276</b>	<b>167.744</b>
<b>8</b>	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	10.135.100	10.135
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.796.305	1.332
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	16.960.103	6.023
	Selskabsskat Income tax	413.266	102
	Anden gæld Other payables	53.972.681	49.759
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>83.277.455</b>	<b>67.351</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>242.818.731</b>	<b>235.095</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>148.616.632</b>	<b>146.715</b>
<b>9</b>	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

## **GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

## **GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### **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 depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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 and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter, andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

## FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

## INCOME STATEMENT

### Gross profit

Gross profit comprises rental income, other operating income as well as other external costs.

Income from renting out of properties has been recognised in the income statement for the relevant period. Rental income is measured at fair value and recognised exclusive of VAT and discounts.

### Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the company's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

### Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder		30	Acquired rights		30
Bygninger		20	Buildings		20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3-5	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		3-5

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments recognised at cost is recognised as income in the parent in the financial year in which the dividend is declared.

### **Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

### **BALANCE**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

### **Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

### **BALANCE SHEET**

#### **Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.



### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Investments**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any depreciation.

### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

### **Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til kostpris i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Other securities and equity investments**

Other securities and equity investments recognised under current assets at cost in the balance sheet.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### **Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed

### Uncertainty

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

#### *Usikkerhed om going concern*

Selskabets datterselskaber som selskabet finansielt understøtter, har været underskudsgivende. Ledelsen har iværksat nye tiltag for koncernen for at genskabe en positiv drift som er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Ledelsen forventer at kunne realisere aktiver til frigørelse af den krævede likviditet indtil selskabets egen drift er likviditetsgenererende. På dette grundlag er regnskabet aflagt med fortsat drift for øje.

#### *Usikkerhed om indregning og måling*

Selskabet har indregnet immaterielle rettigheder til kostpris på i alt DKK 21 mio. Der arbejdes på at kommercialisere og udnytte disse med henblik på at skabe en positiv drift herfra. Den fornødne rentabilitet er endnu ikke opnået, men ledelsen vurderer at dette kan opnås inden for en kortere årsrække, men der knytter sig en vis usikkerhed hertil.

Selskabets investeringer i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet til kostpris hhv. pariværdi. Datterselskabernes lufthavnsdrift har gennem de sidste par år været underskudsgivende. Selskabets ledelse har gennemført nye tiltag med henblik på at skabe en overskudsgivende drift der herefter skulle underbygge den indregnede værdi, omend der er usikkerhed hertil.

In the financial statements for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, it is important to note the following uncertainties as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

#### *Uncertainty with regard to going concern*

The company's subsidiaries which the company subsidises financially has been loss-making. The company has implemented new initiatives for the group with a view to recreate a positive operation which is a prerequisite for the continuing operation of the company. The management expects to realise assets for release of the required liquidity until the company's own operation generates liquidity. As matters stand the accounts have been presented with continuing operation in view.

#### *Uncertainty concerning recognition and measurement*

The company has added in intellectual property rights at a cost price at DKK 21 millions in total. It is tried to commercialise and utilise these in preparation for generating a positive operation of it. The required profitability is not obtained yet but the management considers that this can be achieved within a short number of years but some uncertainty is attached to this.

The company's investments in and receivables from associated companies are added in at cost price respectively par value. The subsidiaries' operation of airport has during the last few years been loss-making. The company's management has implemented new initiatives with a view to obtain a profitable operation which should hereafter consolidate the added in value though some uncertainty is attached to this.

	2015	2014
	DKK	DKK '000

**2. Personalemkostninger**

**Staff costs**

Lønninger	2.768.704	2.742
Wages		
Andre omkostninger til social sikring	575.844	568
Other social security expenses		
<b>I alt</b>	<b>3.344.548</b>	<b>3.310</b>
Total		

**3. Andre finansielle omkostninger**

**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	199.703	133
Financial expenses for group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	249.721	322
Interest expenses		
<b>I alt</b>	<b>449.424</b>	<b>455</b>
Total		

**4. Skatter**

**Taxes**

Årets aktuelle skat	94.525	101
Tax on profit for the year		
<b>I alt</b>	<b>94.525</b>	<b>101</b>
Total		

**5. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse og forudbeta- linger for materi- elle anlægs- aktiver Property, plant and equipment under con- struction and prepay- ments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	104.275.011	6.322.183	10.071.669
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	264.764	20.530	0
Tilgang i året Additions during the year	11.133.071	16.201	645.519
Afgang i året Disposals during the year	-2.978.238	0	-10.717.188
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	112.694.608	6.358.914	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	13.297.644	3.813.682	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	33.764	9.683	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	2.944.788	494.697	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	16.276.196	4.318.062	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	96.418.412	2.040.852	0

31.12.15                      31.12.14  
DKK                              DKK '000

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	44.474.007	44.474
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-99.556	-100
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	44.374.451	44.374
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	-35.000.000	-35.000
Årets resultat Net profit/loss for the year	-8.964.006	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	-43.964.006	-35.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	410.445	9.374

Tilknyttede virksomheder  
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity
Flughafengesellschaft Madgeburg/ Cochstedt GmbH, Hechlingen	100%	-15.522.445
Airport Berlin-Neuhardenberg GmbH, Neuhardenberg	100%	1.088.066
Airport Development Holding GmbH, Neuhardenberg	100%	1.312.933

**7. Egenkapital**  
**Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	600.000	-67.065.567
Overførsler, reserver Transfers, reserves	0	71.385
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-21.985.796
<b>Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14</b>	<b>600.000</b>	<b>-88.979.978</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	600.000	-88.979.978
Overførsler, reserver Transfers, reserves	0	-137.241
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-5.684.880
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>600.000</b>	<b>-94.802.099</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse Shares	600	1.000



## 8. Gældsforpligtelser

### Payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK Total payables at 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK '000 Total payables at 31.12.14 DKK '000
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	10.135.100	119.000.876	169.676.376	177.879

## 9. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.