

**L & D REAL ESTATE HOLDINGS APS UNDER TVANGSOPLØSNING**  
**C/O IUNO ADVOKATPARTNERSELSKAB, NJALSGADE 19, 2300 KØBENHAVN S**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**5. REGNSKABSÅR**  
**5 TH FINANCIAL YEAR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. september 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 15 September  
2016*

---

**Mr. D. E. Friese**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 33 25 38 93**  
**CVR NO. 33 25 38 93**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	6-8
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning  
c/o IUNO Advokatpartnerselskab  
Njalsgade 19  
2300 København S

CVR-nr.: 33 25 38 93  
*CVR no.:*  
Stiftet: 20. oktober 2010  
*Established:* 20 October 2010  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Mr. D. E. Friese

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

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

*The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

*The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

København, den 12. september 2016  
*Copenhagen, 12 September 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Mr. D. E. Friese

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
*ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION*

***Til kapitalejeren i L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning***

Vi har opstillet årsregnskabet for L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen 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 ledelsens 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, ledelsen 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.

København, den 12. september 2016  
*Copenhagen, 12 September 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Ole C. K. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

***To the Shareholder of L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning***

*We have compiled the financial statements of L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning for the financial year 1 January - 31 December 2015 based on the company's accounting records and other information provided by management.*

*These financial statements comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.*

*We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.*

*We have applied our professional expertise to assist management in the preparation and presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Accountants Act and FSR - Danish auditors' Ethical rules applying to auditors, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.*

*These financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are management's responsibility.*

*Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by management to us to compile these financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering i ejendom med hensigt på at udleje den.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat er dårligere end forventet.

Ledelsen har i året konstateret, at der på koncernmellemværender manglede en kursregulering på selskabets ejendommen, som i 2011 blev anskaffet i USD.

Den manglende kursregulering udgør DKK 2,5 mio. og stammer fra 2011. Korrektionen er lavet over selskabets egenkapital primo og har ingen effekt på resultatopgørelsen for 2014 og 2015.

I 2015 er udgiftsført en mindre kursregulering på t.DKK 60, som følge af omlægning af lån i koncernen.

Selskabets ejer vil fortsat støtte selskabet med den nødvendige likviditet til brug for den løbende drift, indtil ejendommen bliver udlejet eller solgt.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

***Principal activities***

*The company's activity comprise owning property with the intention of renting it out.*

***Development in activities and financial position***

*The result for the year is lower than expected.*

*The management has during the year found a difference in the intercompany balances, as a currency adjustment on the company's property were missing, which were purchased in 2011 in USD.*

*The missing currency adjustment are from 2011 and amounts to DKK 2.5 mill. The correction is made on the company's equity at the beginning of the year and has no effect on the income statement for 2014 og 2015.*

*In 2015 is expensed an adjustment of DKK ('000) 60, as a result of conversion of loans in the group.*

*The company's owner will provide the company with the necessary liquidity for ongoing operations, until the ground will be rented or has been sold.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of L & D Real Estate Holdings ApS under tvangsopløsning for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General about recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will not flow to the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

*Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. No depreciation is provided on land.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

***Liabilities***

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-292.650	-271.910
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-59.607	0
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>-352.257</b>	<b>-271.910</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <b>PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>-352.257</b>	<b>-271.910</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</b>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-352.257	-271.910
<b>I ALT.....</b> <b>TOTAL</b>		<b>-352.257</b>	<b>-271.910</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2015</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2014</b> kr. <i>DKK</i>
Grunde.....		11.296.014	11.098.184
<i>Land</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>1</b>	<b>11.296.014</b>	<b>11.098.184</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>11.296.014</b>	<b>11.098.184</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Andre tilgodehavender.....		10.347	67.770
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>10.347</b>	<b>67.770</b>
<i>Accounts receivable</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>10.347</b>	<b>67.770</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>11.306.361</b>	<b>11.165.954</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-4.389.042	-4.036.785
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>2</b>	<b>-4.309.042</b>	<b>-3.956.785</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		15.598.403	15.082.939
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>3</b>	<b>15.598.403</b>	<b>15.082.939</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		17.000	39.800
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>17.000</b>	<b>39.800</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>15.615.403</b>	<b>15.122.739</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>11.306.361</b>	<b>11.165.954</b>
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	 <b>4</b>		

NOTER  
NOTES

	Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	1

	Grunde Land
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	11.098.184
Tilgang..... <i>Addition</i>	197.830
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>11.296.014</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>11.296.014</b>

<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	2
-------------------------------------	---

	Selskabskapit: I <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	80.000	-1.542.287	-1.462.287
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-2.494.498	-2.494.498
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2015.....</b> <i>Adjusted equity at 1 January 2015</i>	<b>80.000</b>	<b>-4.036.785</b>	<b>-3.956.785</b>
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-352.257	-352.257
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>80.000</b>	<b>-4.389.042</b>	<b>-4.309.042</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen.  
*The share capital has not been changed in the past 5 years.*

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term liabilities</i>	3
--	---

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	15.082.939	15.598.403	0	0
	<b>15.082.939</b>	<b>15.598.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTER**  
*NOTES*

**Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Charges and securities*

Ingen.

*None.*

**4**