

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

HOTEL D'ANGLETERRE APS

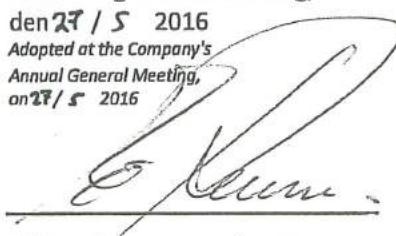
KONGENS NYTORV 34

1050 KØBENHAVN K

CVR-nr. 33 36 81 27

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 33 36 81 27

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 27 / 5 2016
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 27/ 5 2016*


ELSE MARIE REMMEN
Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2-4
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	6-7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8-16
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1. January - 31. December 2015</i>	17
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	18-19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1. January - 31. December 2015</i>	20-21
Noter <i>Notes</i>	22-27

Sagsnr. 973179
Case no. 973179
vd/sra

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

Selskab

Company

Hotel d'Angleterre ApS
Kongens Nytorv 34
1050 København K

CVR-nummer 33 36 81 27
Central Business Registration no. 33 36 81 27

5. regnskabsår
5th financial year

Hjemsted: København
Registered in: Copenhagen

Direktion

Executive Board

Lucas Carl Christian Johansson

Bestyrelse

Supervisory Board

Else Marie Muderspack Remmen

Dorte Rønnow Hansen

Erik Kenneth Svorin

Mette Remmen

Revision

Company auditors

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nummer 19263096
Central business registration no. 19263096

Vibeke Düring Reyes Jensen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

Hovedaktivitet

Hotel d'Angleterre ApS' hovedaktivitet er at drive hotel- og restaurationsvirksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets ledelse har i lighed med sidste år under eventualforpligtelser oplyst om en mod selskabet verserende voldgiftssag anlagt af selskabets oprindelige hovedentreprenør i forbindelse med aflevering af ejendommen. Selskabets ledelse bestrider fortsat det rejste krav og forventer i øvrigt modkrav vedrørende mangler m.v. af ikke ubetydelig størrelse. Selskabets ledelse og advokat bedømmer udfaldet for selskabt positivt.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været selskabets første regnskabsår med fuld aktivitet efter den omfattende renovering, der har bragt hotellet tilbage til et internationalt kvalitetsniveau. Selskabets primære aktiviteter i regnskabsåret 2015 har resulteret i en stigning på 14,3% i omsætningen og 9,6% stigning i indtjeningsbidraget. Selskabets samlede aktiviteter udviser dog et underskud på t.kr. -2.324. Underskuddet fremkommer som følge af andre driftsomkostninger i alt t.kr 8.700, primært vedrørende den ovenfor anførte voldgiftssag.

En analyse af selskabets operationelle aktiviteter har således vist gode takter med fremgang og vækst i salget inden for alle afdelinger i forhold til 2014. Alle nøgletal for bruttoindtjeningen, lige så vel som lønninger, er fastholdt som forventet for hele hotellet. Omkostninger har endvidere været på samme niveau som 2014, på nær ejendomsskatten, der i året er steget med 152%.

Hotellet har modtaget adskilige anerkendelser, så som Condé Nast Traveller Readers Choice Award og Best Luxury hotel in Denmark. Restaurant Marchal har bevaret sin Michelin-stjerne, medens hotel, restaurant og barer har opnået meget positiv feedback fra sine gæster.

Ledelsen er tilfreds med resultatet af hotellets operationelle aktiviteter og medarbejderne. Hotelleet fortsætter med at opnå høj anerkendelse både lokalt og internationalt. Ledelsen vil fortsætte med at investere i både ejendom og menneskelige resourcer for at sikre, at d'Angleterre forbliver et af Europas ledende luksushoteller.

Primary activities

Hotel d'Angleterre ApS's primary activities are to operate hotel- and restaurant activities.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The Management has disclosed as previous year as contingent liabilities information about a court case raised by the companys previous contractor in connection with the handing over the building. The Management still denies the claim raised and expects to reclaim for lack and other of a significant amount. The Management and the Company's lawyer expect a positive outcome for the Company.

Development in the Company's activities and finances

The company saw it's first full year of operational business following the extensive renovation to bring it back on an international level of quality. The Company's operational activities in the financial 2015 year resulted in an increase of 14,3% in revenue, and 9,6% increase in Operational profit. The company however reports a loss of DKK (th)-2,324. This loss occurred due to other operating expenses totalling DKK (th) 8,700, primarily relating to the above mentioned court case.

When analyzing the actual operational business the hotel performed very well with good sales growth in all areas and from all sectors vs 2014. All profit and costs margins, as well as payroll were consistent and as expected throughout the hotel. Costs were in line in relative terms on 2014, despite the increase in property tax of 152%.

The hotel has received numerous accolades such as Condé Nast Traveller Readers Choice Award and Best Luxury hotel in Denmark. Restaurant Marchal retained its Michelin star whilst the hotel and Restaurant and Bars received very positive feedback from patrons.

Management are very pleased with the operational performance of the hotel and its employees. The hotel continues to score high praise both locally and internationally. Management will continue to invest in both the property and its people to ensure D'Angleterre remains as one of Europe's leading luxury hotels.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Den forventede udvikling

Forventningerne til 2016 er fortsat positive. Hotellet vil afslutte renoveringen af de sidste to værelser og lover yderligere spændende tiltag i virksomheden i 2016. Det forventede aktivitetsniveau baseres fortsat på en god indtjening og forventes at blive yderligere udviklet. Vi forventer at øge antallet af ansatte for at imødekomme den øgede efterspørgsel og sikre, at vores kunder får den bedste opmærksomhed og kvalitet.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. december 2015.

Outlook

The outlook for 2016 remain positive. The hotel will finalize its last 2 rooms and also promises some exciting additions to the business in 2016. Forecasted business remains very strong on the books and is looking to further develop. We expect to increase staff numbers slightly to meet the growing demand and ensure our clients get the best attention and quality.

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	2015	2014
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>		
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	93.087	84.592
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	3.865	4.578
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-6.465	-647
	-2.324	12.293
Balance <i>Balance sheet</i>		
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	550.448	557.863
Investeringer i materielle anlægsakti <i>Investments in property, plant and equipment</i>	3.143	50.659
Egenkapital <i>Equity</i>	342.709	345.033
Nøgletal <i>Ratios</i>		
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	0,7	0,8
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	62,3	61,8
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-0,7	7,1

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

5

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Hotel D'Angleterre ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

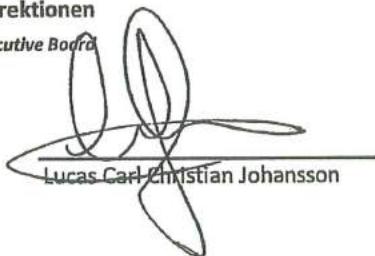
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 27. maj 2016

København K, 27th May 2016

I direktionen

Executive Board



Lucas Carl Christian Johansson

I bestyrelsen

Supervisory Board



Else Marie Møderspack Remmen

Erik Kenneth Svein

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2015 of Hotel D'Angleterre ApS.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

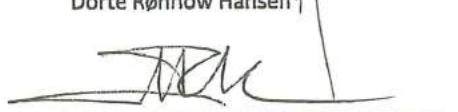
In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1. January - 31. December 2015.

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Dorte Rønnow Hansen

Mette Remmen

Til kapitalejerne i Hotel d'Angleterre ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hotel d'Angleterre ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovsgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Hotel d'Angleterre ApS

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Hotel d'Angleterre ApS for the financial year 1. January to 31. December 2015, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the Financial Statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modifciere vores konklusion, henviser vi til note 10, Eventualforpligtelser, hvori ledelsen redegør for en verserende retssag.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. January to 31. December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information

Without modifying our opinion, we refer to the note 10, Contingent liabilities, where Management describes a pending lawsuit.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

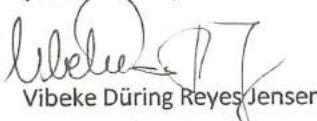
Søborg, den 27. maj 2016

Søborg, 27th May 2016

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr 19263096)



Vibeke Düring Reyes Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENEREKT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "vareforbrug og direkte omkostninger", "andre driftsindtægter" samt "eksterne omkostninger."

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income", "change in inventories of finished goods/goods for resale and work in progress" as well as external expenses.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of [manufactured goods/goods for resale] is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed assets.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale-, administrationsomkostninger.

External expenses

External expenses comprise selling costs, facility costs and administrative expenses.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses include financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit from sale of fixed asset.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster indeholder indtægter og omkostninger, der fremkommer som følge af begivenheder, der ligger uden for virksomhedens kontrol og som klart adskiller sig fra virksomhedens ordinære drift, og ikke forventes at være tilbagevendende.

Extraordinary items

Extraordinary items include income and expenses that arise as a result of events that are beyond the Company's control and that clearly stand out from the Company's ordinary activities and are not expected to be recurring.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigert for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 23,5% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Hotel D'angleterre ApS som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Hotel D'angleterre ApS as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	15 år
----------	-------

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

Afskrivningsperioden på 15 år for goodwill er fastsat ud fra forventning til den forventede levetid.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Indtil tidspunktet, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug, indregnes aktivet under, materielle anlægsaktiver under opførsel.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Bygninger	40-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

ASSETS

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Goodwill	15 y.
----------	-------

Profit/loss on sale has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

The staight line depreciations over 15 years has been assessed according to the expected lifetime of the goodwill.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Until date, when the asset is ready to be used, it is included in the financial statement as fixed assets under preparation.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Buildings	40-50 y.
Other fixtures, etc.	3-6 y.

Småanskaffelser under kr.12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som er opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforrингelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforrингelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Minor purchases below DKK 12.800 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

Leasing

Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.

The capitalised remaining lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognised over the term of the lease in the income statement.

Remaining leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genind vindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Disponible reserver i de tilknyttede og associerede virksomheder, som på balanceidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Fixed asset investments

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Distributable reserves in group enterprises and associates which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER**Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særligt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Prepayments

Prepayments comprise other costs incurred relating to subsequent financial years.

EQUITY AND LIABILITIES**Equity**

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax.

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22,0 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Debt to mortgage credit institutions

Debt to mortgage credit institutions is recognised at proceeds at the time of inception. Subsequently, debt to mortgage credit institutions is calculated at amortised cost. Exchange losses and costs on borrowing are allocated over the term of the loan by translation at the interest rate in effect at the time of inception of the loan.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

HOVED- OG NØGLETALOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{gns. investeret kapital}}$$

Soliditetsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital =

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

Return on assets =

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

Solvency =

$$\frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

Return on equity =

$$\frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

INCOME STATEMENT

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

17

Note		2015	2014
	BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	93.087.234	84.591.633
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-67.269.946	-61.465.483
	INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	25.817.288	23.126.150
5	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	-13.275.931	-12.584.960
	Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-8.676.089	-5.962.760
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	3.865.268	4.578.430
2	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	8.288.722
3	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-6.464.847	-8.935.658
	RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	-2.599.577	3.931.494
4	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	275.750	8.362.000
	ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	-2.323.827	12.293.494

RESULTATDISPONERING

DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Årets resultat foreslås disponeret således:
Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.323.827	12.293.494
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	-2.323.827	12.293.494

AKTIVER
ASSETS

Note		31/12 2015	31/12 2014
5	Goodwill <i>Goodwill</i>	30.271.233	33.271.233
	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	30.271.233	33.271.233
11	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	407.330.936	410.245.947
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	20.020.230	24.237.954
	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	427.351.166	434.483.901
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	27.115	237.469
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	27.115	237.469
	ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	457.649.514	467.992.603
	Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	4.254.596	3.601.900
	VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	4.254.596	3.601.900
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6.531.938	8.045.956
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.646.639	3.999.516
4	Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	8.637.750	8.362.000
6	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	478.854	198.299
	TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	17.295.181	20.605.771
11	LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	71.248.586	65.662.284
	OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	92.798.363	89.869.955
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	550.447.877	557.862.558

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31/12 2015	31/12 2014
	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	52.000.000	52.000.000
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	290.709.300	293.033.127
7	EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	342.709.300	345.033.127
	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	137.323.707	141.367.000
8	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	137.323.707	141.367.000
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	7.500.000	7.500.000
	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	87.830	68.817
	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	172.845	380.585
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	11.932.547	12.287.369
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	56.851	161.485
4	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	0	0
	Anden gæld <i>Other payables</i>	50.664.797	51.064.175
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	70.414.870	71.462.431
	GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	207.738.577	212.829.431
	PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	550.447.877	557.862.558
9	Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>		
10	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2014
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2014

		2015	2014
	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.323.827	12.293.494
	Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	13.275.931	12.584.960
21	Reguleringer <i>Adjustments</i>	6.189.095	-7.715.064
	Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-652.696	-1.168.957
	Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	1.514.018	-3.019.589
	Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-354.822	-6.436.014
	Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	<u>1.360.570</u>	<u>4.846.383</u>
	PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit/loss</i>	19.008.269	11.385.213
	Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	2	8.288.722
	Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	<u>-6.464.847</u>	<u>-8.935.658</u>
	PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	<u>12.543.424</u>	<u>10.738.277</u>
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-3.143.196	-50.659.148
	Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	<u>210.354</u>	<u>0</u>
	PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	<u>-2.932.842</u>	<u>-50.659.148</u>

Optagelse/betaling af lån i kreditinstitut <i>Loan/payment of loan in credit institutions</i>	-4.043.293	73.867.000
Betaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Payment of other long-term liabilities</i>	0	-279.360.596
Gældskonvertering <i>Cash payment share capital decrease</i>	0	238.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	-4.043.293	32.506.404
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	5.567.290	-7.414.467
Likvider pr. 1/1 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2015</i>	65.593.467	73.007.935
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	71.160.757	65.593.467
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	71.248.586	65.662.284
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet) <i>Other credit institutions (short term)</i>	-87.830	-68.817
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	71.160.757	65.593.467

		2015	2014
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	62.049.827	57.161.516
	Pensioner <i>Pensions</i>	205.968	178.931
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	812.325	749.111
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	<u>4.201.826</u>	<u>3.375.925</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>67.269.946</u>	<u>61.465.483</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 151 mod 132 i sidste regnskabsår.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

		2015	2014
2	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	2	<u>8.288.722</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>2</u>	<u>8.288.722</u>
3	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	0	4.219.776
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>6.464.847</u>	<u>4.715.882</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>6.464.847</u>	<u>8.935.658</u>

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resultat-opgørelsen <i>Acc. to the inc. statement</i>	2014
Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	0	-8.362.000		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	-275.750	-275.750	-8.362.000
SKYLDIG PR. 31/12 2015 <i>PAYABLE AT 31/12 2015</i>	0	-8.637.750		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			-275.750	-8.362.000

**5 Anlægs- og atskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver**
*List of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets*

	Goodwill <i>Goodwill</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</i>	11.728.767	11.728.767	8.728.767
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Af- og nedskravn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT</i> <i>AT 31/12 2015</i>	14.728.767	14.728.767	11.728.767
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	30.271.233	30.271.233	33.271.233

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver

*List of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	856.406.350	30.652.878	887.059.228	836.400.080
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	2.407.043	736.153	3.143.196	50.659.148
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	858.813.393	31.389.031	890.202.424	887.059.228
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</i>	446.160.403	6.414.924	452.575.327	442.990.367
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.322.054	4.953.877	10.275.931	9.584.960
Af- og nedskravn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	451.482.457	11.368.801	462.851.258	452.575.327
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	407.330.936	20.020.230	427.351.166	434.483.901
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>	0	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>	0	0	0	0

		31/12 2015	31/12 2014
6	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
	Øvrige periodiserede omkostninger <i>Other prepaid costs</i>	478.854	198.299
	I ALT <i>Total</i>	<u>478.854</u>	<u>198.299</u>
7	Egenkapital <i>Equity</i>		
	Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	52.000.000	52.000.000
	Overkurs ved konvertering af gæld <i>Premium on conversion of debt</i>	0	237.000.000
	Overført til frie reserver <i>Transferred to reserves</i>	<u>0</u>	<u>-237.000.000</u>
	Overkurs ved emission pr. 31/12 2015 <i>Premium at emission at 31/12 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	293.033.127	43.739.633
	Overført af årets resultat <i>Transferred from profit/loss for the year</i>	-2.323.827	12.293.494
	Overført overkurs <i>Transferred premium</i>	<u>0</u>	<u>237.000.000</u>
	Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	<u>290.709.300</u>	<u>293.033.127</u>
	Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	<u>342.709.300</u>	<u>345.033.127</u>
	Virksomhedskapitalen består af 50.000 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.	<i>The share capital consists of 50.000 certificates of DKK 1.000. The shares have not been divided into classes.</i>	
	Der har de seneste 4 år været følgende bevægelser på anparts kapitalen:	<i>In the past four years, the following changes have been made to share capital:</i>	
	I 2011 er der gennemført en kontant kapitalforhøjelse med kr. 49.920.000 til kurs 200,32.	<i>In 2011 the capital was increased by DKK 49.920.000 at a rate of 200,32.</i>	
	I 2013 er der genenmført en kapitalforhøjelse på nom. kr. 1.000.000 á kurs 505,51 ved konvertering af gæld i alt 505.517.489.	<i>In 2013 a capital increase os nom. DKK.1,000,000 a rate 505,51 by a conversion of debt with a total of DKK 505.517.489.</i>	
	I 2014 er der genenmført en kapitalforhøjelse på nom. kr. 1.000.000 á kurs 238,00 ved konvertering af gæld i alt 238.000.00.	<i>In 2014 a capital increase os nom. DKK.1,000,000 a rate 238,00 by a conversion of debt with a total of DKK 238,000,00.</i>	

8 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities other than provisions

	31/12 2015	31/12 2014	Afdrag næste år <i>Instalments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Loans outstanding after 5 years</i>
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	<u>144.823.707</u>	<u>148.867.000</u>	<u>7.500.000</u>	<u>141.367.000</u>
I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>144.823.707</u></u>	<u><u>148.867.000</u></u>	<u><u>7.500.000</u></u>	<u><u>141.367.000</u></u>

9 Eventualaktiver
Contingent assets

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på t.kr. 103.268.

The Company has unrecognised deferred tax assets of DKK (th) 103.268.

10 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabets oprindelige hovedentreprenør har i forbindelse med aflevering af ejendommen anlagt sag mod selskabet vedrørende betaling af ekstrakrav i størrelsesordenen t.kr. 170.000 ekskl. moms og med tillæg af procesrente. Selskabets ledelse bestrider det rejste krav og forventer i øvrigt modkrav vedrørende mangler m.v. af ikke ubetydelig størrelse. Selskabets ledelse og advokat bedømmer udfaldet for selskabet positivt.

The companys contractor has in handing over the building claimed for an extra payment amounting to approx. DKK. (th) 170.000 excl. VAT and process interests. The Management denies the claim raised and expects to reclaim for lack and other of a significant amount. The Management and the Company's lawyer expect a positive outcome for the Company.

Selskabet indgik tidligere år i sambeskætningen med øvrige danske koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytter.

The Company is Jointly taxed with other Danish group companies and jointly and severally liable with the other group companies for overdue and uncleared corporate and withholding taxes on interests,royalties and dividends.

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Assets charged and security

Der er udstedt ejerpantebrev, nom. t.kr. 181.359, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på t.kr.410.245. Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitut er der meddelt kreditinstituttet underpant i de udstedte ejerpantebreve samt deponeret t.kr. 2.000 af selskabets likvide beholdninger. Af selskabets likvide beholdninger er t.kr. 51.062 herudover deponeret til sikkerhed overfor leverandører af varer og tjenesteydelser.

Mortgage deed registered to the mortgagor, nominally DKK (th) 181,359, in the Company's land and buildings with a carrying amount of DKK (th)410.245 has been issued. The nortgage deed registered were pledged by the credit institute as security for the debt to the credit institution. together with a cash deposit of DKK (th) 2.000. Further from the cash acocunts DKK (th) 51,062 were deposited as security for trade payables.

12 Reguleringer

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver <i>Profit/loss sale of fixed assets</i>	0	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-2	-8.288.722
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment for loss of financial assets</i>	0	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.464.847	8.935.658
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	-275.750	-8.362.000
I ALT	<u>6.189.095</u>	<u>-7.715.064</u>