

---

# ***Bella Solstra Holding A/S***

Lautrupsgade 7, 3. tv., DK-2100 København Ø

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 34 58 55 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 26/5 2016*

Mette Kapsch  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 4  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 7  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 9  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 12  
*Accounting Policies*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bella Solstra Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. maj 2016  
*København, 26 May 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Oscar Claudius Crohn

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Johan Ewald Lorentzen  
formand  
*Chairman*

Mette Kapsch

Oscar Claudius Crohn

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Bella Solstra Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejeren i Bella Solstra Holding A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Bella Solstra Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 revisorlovgivning. 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,

To the Shareholder of Bella Solstra Holding A/S

We have audited the Financial Statements of Bella Solstra Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement 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

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 vores 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 26. maj 2016

*Hellerup, 26 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Torben Jensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Bella Solstra Holding A/S  
Lautrupsgade 7, 3. tv.  
DK-2100 København Ø

CVR-nr.: 34 58 55 12

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 1. juni 2012

*Incorporated: 1 June 2012*

Regnskabsår: 4. regnskabsår

*Financial year: 4th financial year*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Hovedaktivitet**  
*Main activity*

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele og foretage investeringer.

*The Company's primary activity is to own and make investments.*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Johan Ewald Lorentzen, formand (*Chairman*)  
Mette Kapsch  
Oscar Claudius Crohn

**Direktion**  
*Executive Board*

Oscar Claudius Crohn

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### **Koncernregnskab** *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Solstra Investments A/S.

*The Company is included in the Consolidated Financial Statements of Solstra Investments A/S.*

Koncernregnskabet for Solstra Investments A/S kan rekvireres på følgende adresse:

*The Consolidated Financial Statements of Solstra Investments A/S may be obtained at the following address:*

Solstra Investments A/S  
c/o Solstra Capital Partners  
Lautrupsgade 7, 3. tv.  
DK-2100 København Ø

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Solstra Holdings Cyprus Ltd. Som følge af lovgivningen i Cypern er koncernregnskabet ikke offentliggjort.

*The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the ultimate parent company Solstra Holdings Cyprus Ltd. As a result of the legislation in Cyprus the Consolidated Financial Statements are not published.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-28.439	-25.769
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-28.439</b>	<b>-25.769</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	369.052	4.361
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	-20.806.277	-13.106.130
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>-20.465.664</b>	<b>-13.127.538</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-244.554	237
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>-20.710.218</b>	<b>-13.127.301</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-20.710.218	-13.127.301
	<b>-20.710.218</b>	<b>-13.127.301</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	221.306.693	221.306.693
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>221.306.693</b>	<b>221.306.693</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>221.306.693</b>	<b>221.306.693</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		57.458.527	280.135
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	6.497
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>57.458.527</b>	<b>286.632</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>97.382</b>	<b>14.600</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>57.555.909</b>	<b>301.232</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>278.862.602</b>	<b>221.607.925</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Ikke indbetalt selskabskapital <i>Unpaid share capital</i>		0	-375.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital <i>Reserve for unpaid share capital</i>		0	375.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-32.312.479	-11.977.261
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>-31.812.479</b>	<b>-11.477.261</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		310.430.527	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>310.430.527</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	938
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	229.084.248
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		244.554	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	4.000.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>244.554</b>	<b>233.085.186</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>310.675.081</b>	<b>233.085.186</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>278.862.602</b>	<b>221.607.925</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Andre finansielle indtægter</b> <i>Other financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	369.052	4.361
	<b>369.052</b>	<b>4.361</b>
<b>2 Andre finansielle omkostninger</b> <i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	3.491.279	5.105.380
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	17.314.998	8.000.750
	<b>20.806.277</b>	<b>13.106.130</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	244.554	-6.497
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	6.260
	<b>244.554</b>	<b>-237</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	221.306.693	221.306.693
<i>Cost at 1 January</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>221.306.693</b>	<b>221.306.693</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Bella Solstra A/S	København <i>Copenhagen</i>	163.963.743	100%	181.768.674	-3.803.414

## 5 Egenkapital

### *Equity*

	Selskabs- kapital	Ikke indbetalt selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Unpaid share capital</i>	<i>Reserve for unpaid share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	-375.000	375.000	-11.977.261	-11.477.261
<i>Equity at 1 January</i>					
Betaling af ikke indbetalt selskabskapital	0	375.000	-375.000	375.000	375.000
<i>Payment of unpaid share capital</i>					
Årets resultat	0	0	0	-20.710.218	-20.710.218
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32.312.479</b>	<b>-31.812.479</b>
<i>Equity at 31 December</i>					

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Sikkerhedsstillelser

*Security*

Kapitalandele i Bella Solstra A/S og Bella Solstra Holding A/S' bank konto er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:  
*Investments in Bella Solstra A/S and Bella Solstra Holding A/S' own bank account have been placed as security with credit institutions*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v for 2015. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Solstra Investments A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc for 2015. The total amount is stated in the annual report for Solstra Investments A/S, which is the management company in relation to joint taxation.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bella Solstra Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter 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.

### Basis of Preparation

Financial Statements of Bella Solstra Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Income Statement**

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Balance Sheet

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.