

---

# ***Midgard Denmark K/S***

Tesch Alle 9, DK-2840 Holte

## **Årsrapport for 1. oktober 2015- 30. september 2016**

*Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016*

---

CVR-nr. 35 83 87 75

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kommanditselskabets ordinære generalforsamling den 8 /3 2017

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 8 /3 2017*

Anders U. Schrøder  
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. oktober - 30. september 5  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 6  
*Balance Sheet 30 September*

Noter til årsrapporten 8  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 9  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Midgard Denmark K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 10. februar 2017  
*Holte, 10 February 2017*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Anders U. Schrøder

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Henning Kruse Petersen  
formand  
*Chairman*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Midgard Denmark K/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

Anders U. Schrøder

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

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

Til kommanditisterne i Midgard Denmark K/S

Vi har revideret årsregnskabet for Midgard Denmark K/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, 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 revisionshand-

To the limited partners of Midgard Denmark K/S

We have audited the Financial Statements of Midgard Denmark K/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, 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

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

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

linger, 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, 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 kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 10. februar 2017  
*Hellerup, 10 February 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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 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 30 September 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Kommanditselskabet**  
*The Company*

Midgard Denmark K/S  
Tesch Alle 9  
DK-2840 Holte

CVR-nr.: 35 83 87 75

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Hovedaktivitet**  
*Main activity*

Virksomhedens formål er at drive virksomhed med handel og industri og finansielle aktiviteter, herunder som holdingselskab at erhverve og besidde aktier og anpartar i danske og udenlandske selskaber, samt enhver aktivitet, der efter komplementarens skøn står i forbindelse hermed.

*The objective of the limited partnership is to carry out business with trade and industri and financial activities, including to acquire and hold shares in Danish and foreign companies as a holding company and, any other activities which in the opinion of the general partner is related thereto.*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Henning Kruse Petersen, formand (*Chairman*)  
Anders U. Schrøder

**Direktion**  
*Executive Board*

Anders U. Schrøder

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### *Income Statement 1 October - 30 September*

	Note	2015/16 USD	2014/15 USD
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.049	-2.845
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-3.049</b>	<b>-2.845</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	444.687	545.000
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-430.254	-489.642
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>11.384</b>	<b>52.513</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.384	52.513
		<b>11.384</b>	<b>52.513</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015/16 USD	2014/15 USD
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.047.399	14.943.242
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>6.047.399</b>	<b>14.943.242</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>6.047.399</b>	<b>14.943.242</b>
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		14.765	24.090
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>14.765</b>	<b>24.090</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>19.171</b>	<b>19.171</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>33.936</b>	<b>43.261</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>6.081.335</b>	<b>14.986.503</b>



## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015/16 USD	2014/15 USD
Indbetalt fra kommanditister <i>Limited Partner's paid-up capital</i>		3.707	3.707
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		54.598	43.214
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	2	<b>58.305</b>	<b>46.921</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.000.021	14.921.118
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		20.009	15.464
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.000	3.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>6.023.030</b>	<b>14.939.582</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>6.023.030</b>	<b>14.939.582</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>6.081.335</b>	<b>14.986.503</b>
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	3		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15
	USD	USD
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	444.687	545.000
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	<b>444.687</b>	<b>545.000</b>

## 2 Egenkapital

### Equity

	Indbetalt fra kommanditister <i>Limited Partner's paid-up capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. oktober	3.707	43.214	46.921
<i>Equity at 1 October</i>			
Årets resultat	0	11.384	11.384
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>3.707</b>	<b>54.598</b>	<b>58.305</b>
<i>Equity at 30 September</i>			

## 3 Nærtstående parter

### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

#### Øvrige nærtstående parter

#### Other related parties

Komplementarselskabet Midgard Denmark ApS

Komplementar, General Partner

Midgard Group Inc.

Kommanditist, Limited partner

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Midgard Denmark K/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i USD.

### 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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, 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.

### Basis of Preparation

Financial Statements of Midgard Denmark K/S for 2015/16 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 2015/16 are presented in USD.

### 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.

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.

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

Som målevaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **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**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger mv.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

USD is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **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**

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Der afsættes ikke skat af årets resultat, da kommanditselskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt.

### Balancen

#### Tilgodehavender

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### 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

No provision is made for the tax on the profit for the year as the limited partnership is not an independent entity liable to pay tax.

### Balance Sheet

#### Receivables

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

#### 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.