

# **InvestorPartner A/S af 2009**

**c/o Crowe Horwath  
Rygårds Allé 104  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 78 78 75 11  
*CVR-no. 78 78 75 11***

**Årsrapport for 2015**  
*Annual report for 2015*

**(30. regnskabsår)  
(30. financial year)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 20. juni 2016

*Adopted at the annual general meeting on*

---

Ole Vagner  
Dirigent  
*Chairman*

## **Indholdsfortegnelse**

## **Contents**

**Side**  
**Page**

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9

### **Årsregnskab**

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

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
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</i>	18
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for InvestorPartner A/S af 2009.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 16. juni 2016  
*Virum, 16 June 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Chay Chan  
direktør  
*director*

### **Bestyrelse**

***Board of directors***

Ole Vagner  
formand  
*chairman*

Sam Ang Dararath

Chay Chan

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of InvestorPartner A/S af 2009 for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

*Independent auditor's report*

**Til kapitalejeren i InvestorPartner A/S af  
2009**

## **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for InvestorPartner A/S af 2009 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**To the Shareholder of InvestorPartner A/S af  
2009**

## **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of InvestorPartner A/S af 2009 for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **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.

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

The management is responsible for the preparation of the 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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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.

## **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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Independent auditor's report*

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.

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

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 judgment, 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 entity'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 entity'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 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 adverse opinion.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## *Independent auditor's report*

### **Forbehold**

#### *Grundlag for afkraeftende konklusion*

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Som omtalt i årsregnskabets note 9 er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at nuværende finansiering fra selskabets to hovedkreditorer kan fortsætte. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, og vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflægge årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

### **Qualification**

#### *Basis for adverse opinion*

Management has prepared the financial statements under the assumption of continuously operations. As discussed in financial statements note 9 it is required that the funding from the company's two principal creditors can continue. Management has not been able to document that the necessary capital can be obtained, and therefore we do not agree with the management's decision to present the financial statements under the assumption of continuously operations. In our opinion the Annual Report should have been prepared in accordance to the realization principle, which would have decreased the result and equity. It has not been possible to calculate the impact on the financial statements.

### **Afkraeftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkraeftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finanzielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Adverse opinion**

In our opinion, because of the significance of the matter discussed in the Basis for the Adverse Opinion paragraph, the financial statement do not give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

### **Statement on 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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

*Independent auditor's report*

Som det fremgår af den afkraeftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

As stated in the adverse conclusion, it is our opinion that the financial statement do not give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1. January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Hellerup, den 16. juni 2016  
*Hellerup, 16 June 2016*

Crowe Horwath  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.  
CVR-nr. 33 25 68 76

Lasse Nørgård  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet**

*The company*

InvestorPartner A/S af 2009  
c/o Crowe Horwath  
Rygårds Allé 104  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 78 78 75 11  
*CVR-no.:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial year:* 1 January - 31 December  
Stiftet: 30. juni 1985  
*Incorporated:* June 30th 1985  
Hjemsted: København  
*Domicile:* Copenhagen

#### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Ole Vagner, formand (*chairman*)  
Sam Ang Dararath  
Chay Chan

#### **Direktion**

*Executive board*

Chay Chan, direktør (*director*)

#### **Revision**

*Auditors*

Crowe Horwath  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.  
Rygårds Allé 104  
2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive forretning med selskabsadministration og formidling af ejendomsinvesteringer samt anden hermed beslægtet virksomhed.

#### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 6.899.636, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 161.228.974.

#### **Kapitalberedskabet**

Der er indgået skriftlig aftale med selskabets to væsentligste kreditorer om, at lånene afdrages med størst muligt beløb, dog således, at selskabet til enhver tid har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat drift. Egenkapitalen forventes reetableret gennem positiv drift i selskabet.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Business activities**

The company's objective is to doing business with company management and dissemination of real estate investments as well to carry on other related activities.

#### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of DKK 6,899,636, and the balance sheet at 31 December 2015 showes negative equity of DKK 161,228,974.

#### **Capital resources**

According to agreement with the company's main creditors it has been agreed that the repayment of the loans under concidereation of sufficient cash resources for going concern. The equity is expected to be re-established through positive operation of the company.

#### **Post balance sheet events**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the Company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for InvestorPartner A/S af 2009 for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

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

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

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

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

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

The annual report of InvestorPartner A/S af 2009 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 are consistent with those applies last year.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

In pursuance of section 110, 1, of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's 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 from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company does not disclose its revenue.

The gross profit reflects an aggregation of revenue less raw materials and consumables and other external expenses.

#### Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskattningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skatemæssigt underskud sambeskattningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skatemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, capital and exchange gains and losses on securities, debts and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme, etc.

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

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

3-5 år  
3-5 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmaessige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for InvestorPartner A/S af 2009, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

### Investments in subsidiaries and associates

The items “Investments in subsidiaries” and “Investments in associates” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of InvestorPartner A/S af 2009 is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Kapitalandele måles til dagsværdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Other securities and investments, fixed assets**

Investments are measured at fair value.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### **Securities and investments**

Securities and investments comprising listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Unlisted securities are measured at fair value based on the value in use.

#### **Equity**

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattemæssige regler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisationsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other debts are measured at net realisable value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015**  
*Income statement 1 January - 31 December 2015*

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-172.837</b>	<b>891</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.909.917	-4.415
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		0	-28
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-2.082.754</b>	<b>-3.552</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>		-2.604.350	-7.522
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	14.905	177
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-2.226.979	-1.381
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-6.899.178</b>	<b>-12.278</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-458	675
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.899.636</b>	<b>-11.603</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.899.636	-11.603
		<b>-6.899.636</b>	<b>-11.603</b>

**Balance pr. 31. december 2015**  
*Balance sheet at 31 December 2015*

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	466.979	2.878
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>466.979</b>	<b>2.878</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<b>466.979</b>	<b>2.878</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		524.483	983
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		7.152	593
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		261.373	350
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		33.295	2
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>826.303</b>	<b>1.928</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.428</b>	<b>1.473</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<b>829.731</b>	<b>3.401</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<b>1.296.710</b>	<b>6.279</b>

**Balance pr. 31. december 2015**  
*Balance sheet at 31 December 2015*

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		40.000.000	40.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-201.228.974	-194.331
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>	7	<b>-161.228.974</b>	<b>-154.331</b>
Gæld til hovedkreditorer <i>Debt to principal creditors</i>		110.116.688	110.117
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	8	<b>110.116.688</b>	<b>110.117</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.594	2
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		4.791.316	5.142
Anden gæld <i>Other payables</i>		47.505.857	45.349
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		107.229	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>52.408.996</b>	<b>50.493</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>162.525.684</b>	<b>160.610</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>1.296.710</b>	<b>6.279</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	9		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	11		

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.710.047	3.885
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	9.537	34
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	190.333	496
	<b><u>1.909.917</u></b>	<b><u>4.415</u></b>
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	5.259	11
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.848	61
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	5.684	105
Andre reguleringer af finansielle indtægter <i>Other adjustments of financial income</i>	1.114	0
	<b><u>14.905</u></b>	<b><u>177</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	71.875	58
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	2.153.340	1.311
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	1.764	12
	<b><u>2.226.979</u></b>	<b><u>1.381</u></b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	458	-675
	<b>458</b>	<b>-675</b>
 <b>5 Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	295.081	
	<b>295.081</b>	
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	295.081	
	<b>295.081</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	295.081	
	<b>295.081</b>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	0	
	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>0</b>	

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	164.844	264
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-100
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	164.844	164
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	2.714.399	2.783
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	10
Valutakursregulering	2.457	-3
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-2.604.350	-7.502
Egenkapitaltilskud <i>Other equity movements, net</i>	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	302.135	2.714
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>466.979</b>	<b>2.878</b>

## Noter til årsrapporten

*Notes to the annual report*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
IPAS Consulting ApS	Lyngby-Taarbæk	100%
Bredevej 2 AB	Malmö, Sverige	100%
Capee Holding Tyskland GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Cardiff Holding ApS	Lyngby-Taarbæk	100%

### 7 Egenkapital

*Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	40.000.000	-194.331.795	-154.331.795
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.457	2.457
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.899.636	-6.899.636
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>40.000.000</b>	<b>-201.228.974</b>	<b>-161.228.974</b>

Selskabskapitalen består af 2.000.000 aktier a nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 2,000,000 shares of a nominal value of DKK 20. No shares carry any special rights.*

## Noter til årsrapporten

*Notes to the annual report*

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

*Long term debt*

	Gæld Gæld 1. januar 2015 <i>Debt at 1 January 2015</i>	31. december 2015 <i>Debt at 31 December 2015</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til hovedkreditorer <i>Debt to principal creditors</i>	110.116.688	110.116.688	0	110.116.688
	<b>110.116.688</b>	<b>110.116.688</b>	<b>0</b>	<b>110.116.688</b>

### 9 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

*Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Der er indgået skriftlig aftale med selskabets to væsentligste kreditorer om, at lønene afdrages med størst muligt beløb, dog således, at selskabet til enhver tid har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat drift.

*There is an agreement with the principal creditors that the repayment of the loans takes into consideration that the Company still have sufficient liquidity for its normal activities.*

### 10 Eventualposter mv.

*Contingencies, etc.*

Selskabet indgår i sambeskætning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskætningskredsen.

*The company is jointly taxed with Danish group entities, and liable for payment of corporate income tax.*

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en restløbetid på 13 måneder, i alt t.kr. 672.

*The company has entered into rent agreements another 13 months at the amount of t.kr. 672.*

Der er i 2015 rejst sigtelse mod selskabet i en skattesag. Selskabet vurderer sigtelsen grundløs.

*There has been brought charges against the company concerning taxation. The company consider the charges unfounded.*

Selskabet har i juni 2016 modtaget henvendelse fra SKAT, der vil underkende selskabets skattemæssige underskud og som konsekvens heraf, ændre den skattepligtig indkomst for indkomstårerne 2007- 2009 med samlet t.kr. 24.188. Skat heraf circa 6 mio kr. excl. renter.

*In June 2016, the Company received a letter of intent from the Danish Tax authorities (SKAT), who want to overrule the company's tax losses and consequently, changing the taxable income for the tax years 2007 to 2009 with t.kr. 24.188. Thereof tax app. 6 mio kr. excl interest.*

## **Noter til årsrapporten**

### **Notes to the annual report**

#### **10 Eventualposter mv. (Fortsat)**

*Contingencies, etc. (continued)*

Ledelsen er ikke enig i SKAT's ændringsforslag og der er ikke foretaget indregning af den eventuelle skatbetaling.

*The Management do not agree with SKAT and have not recognized any changes in tax.*

#### **11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Collateral and security*

Til sikkerhed overfor tredjemand, er pantsat andre kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør kr. 0.

*Other fixed asset investment, amounting to DKK 0, has been pledged to third parties.*