


## **Umbrella Holding A/S**

**CVR-nummer 33 06 58 92**

**Årsrapport 2013**  
***Annual Report 2013***

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2014**  
*Approved at the Company's ordinary general meeting*



---

**Patricio Hernando Aguirre**  
dirigent  
Chairman

## Indholdsfortegnelse

### Contents

Selskabsoplysninger / <i>Company Information</i>	1
Ledelsesberetning / <i>Management's Review</i>	2
Ledespåtegning / <i>Managements' Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent Auditors' Report</i>	4
Regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	6
Resultatopgørelse / <i>Income Statement</i>	11
Balance / <i>Balance Sheet</i>	12
Noter til årsrapporten / <i>Notes to the annual accounts</i>	14

## Selskabsoplysninger

### *Company Information*

<b>Selskabet / The Company</b>	Umbrella Holding A/S Lejrvej 27 3500 Værløse  Hjemstedskommune: Furesø <i>Municipality of reg. office: Furesø</i>
<b>Bestyrelse / Board of directors</b>	Patricio Hernando Aguirre Pedro Mele Alsina Juan Jose Perez
<b>Direktion / Executive Board</b>	Patricio Hernando Aguirre
<b>Revision / Auditors</b>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
<b>Stiftelsesdato / Date of foundation</b>	30. juni 2010 <i>30 June 2010</i>
<b>Regnskabsår / Financial year</b>	1. januar til 31. december <i>1 January to 31 December</i>

## Ledelsesberetning

### Management's Review

#### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at udøve handel, industrivirksomhed og finansiel virksomhed via danske og udenlandske datterselskaber.

#### Main activity

*The company's main activity is to engage in trade, industrial, financial services via Danish and foreign subsidiaries.*

#### Særlige forhold og væsentlige usikkerheder

Selskabets eneste tilbageværende aktivitet er ejerskab af to spanske datterselskaber. Datterselskaberne har endnu ikke leveret et regnskabsmateriale som muliggør udarbejdelse af et koncernregnskab. Som følge heraf er der ikke udarbejdet koncernregnskab, uanset at der er pligt hertil i henhold til årsregnskabsloven.

#### Special matters and material uncertainties

*The company's only remaining activity is its holding of two Spanish subsidiaries. The subsidiaries have not yet provided any accounting records enabling the preparation of Consolidated Financial Statements. Consequently, Consolidated Financial Statements have not been prepared irrespective of the obligation to do so under the Danish Financial Statements Act.*

Selskabets kapital er tabt. Ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten efter principper for fortsat drift idet ledelsen forventer at få opretholdt dets kreditfaciliteter hos tilknyttede virksomheder.

*The company's capital is lost. The management has prepared the annual report in accordance with principles for continued operation as the management expects to maintain its credit facilities with affiliated companies.*

#### Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat vurderes ikke som tilfredsstillende og har ikke været i overensstemmelse med forventningerne til regnskabsåret.

#### Development in the year

*The company's result is not assessed as satisfactory and has not been in line with expectations for the year.*

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

#### Subsequent events

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

## Ledelsespåtegning

### Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for Umbrella Holding A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today presented the Annual Report of Umbrella Holding A/S for 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske regnskabslovgivning.

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

Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

In our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows of the Company.

Direktionen anser betingelser for at undlade revision for opfyldt.

Management believes that the conditions for non audit fulfilled.

Værlose, den 18. juni 2014

Værlose, 18 June 2014

#### Direktion / Executive Board

  
Patricio Hemando Aguirre

#### Bestyrelse / Board of Directors

Patricio Hemando Aguirre



Pedro Melo Alsina



Juan Jose Perez



## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditors' Report*

#### Til kapitalejerne i Umbrella Holding A/S:

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Umbrella Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

##### **Forbehold**

###### *Grundlag for manglende konklusion*

Selskabets eneste tilbageværende aktivitet er ejerskab af to spanske datterselskaber. Datterselskaberne har endnu ikke leveret et regnskabsmateriale som muliggør udarbejdelse af et koncernregnskab. Som følge heraf har ledelsen valgt ikke at udarbejde koncernregnskab. Det manglende regnskabsmateriale for datterselskaberne har væsentlig effekt på indregning af kapitalandele og mellemværender med datterselskaber indregnet i balancen.

#### *To the shareholders of Umbrella Holding A/S:*

##### ***Report on the Financial Statements***

*We have been appointed auditors with the object of auditing the Financial Statements of Umbrella Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 in accordance with Danish audit regulation. However, due to the matter described below in Basis for Disclaimer of Conclusion we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion.*

##### ***Qualification***

###### *Basis for Disclaimer of Conclusion*

*The Company's only remaining activity is its holding of two Spanish subsidiaries. The subsidiaries have not yet provided accounting records enabling the preparation of Consolidated Financial Statements. Consequently, Company Management has chosen not to prepare any Consolidated Financial Statements. The outstanding accounting records concerning the subsidiaries have a material effect on the recognition of investments and intercompany balances with the subsidiaries recognised in the balance sheet.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

### **Manglende konklusion**

På grund af betydigheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

### **Disclaimer of Opinion**

*Because of the significance of the matter described in the Basis for Disclaimer of Opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion. Accordingly, we do not express an opinion on the Financial Statements.*

### **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.

### **Statement on Management's Review**

*We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit performed of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in our opinion consistent with the Financial Statements.*

Helsingør, den 18. juni 2014  
*Elsinore, 18 June 2014*

**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør



Bo Bay Hougard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Umbrella Holding A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder, mellemstor virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

#### Basis of accounting

*The Annual Report of Umbrella Holding A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class C, medium company.*

*The accounting policies applied are unchanged compared to the previous year.*

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

#### Recognition and measurement

*Revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Furthermore, all expenses incurred, including depreciation, amortisation and impairment losses, 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.*

*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 deductions 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.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Årsrapporten aflægges i EUR med omregningskurs 7,45.

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten indeholder årets nettoomsætning fratrukket af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv..

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv..

#### Translation policies

*Transactions in foreign currencies are translated at the exchanges rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. If foreign exchange positions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.*

*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. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the time of origin of the receivable or debt is recognised in financial income and expenses in the income statement.*

*Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the rate of exchange at the date of transaction.*

*The Financial Statements presented in EUR conversion rate 7.45.*

#### Income Statement

##### Gross profit

*Gross profit contains revenue deducted other external expenses.*

*Other external expenses comprise expenses for administration etc.*

##### Financial income and expenses

*Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses concerning debt and transactions in foreign currencies as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

#### Balancen

##### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssige indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

#### Corporation tax

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

#### Balance Sheet

##### Investment in group enterprises

*In the income statement, the proportionate share of the profit for the year of the individual subsidiary is recognised after tax and full elimination of internal profit/loss and amortization of goodwill.*

*In the income statement, the proportionate share of the profit for the year of the individual associates is recognised after tax and full elimination of internal profit/loss and amortization of goodwill.*

*Investments in subsidiary and associates are recognised in the balance to the proportionate share of the net asset value calculated according to the parent company's accounting practices minus or plus unrealized intercompany profits and loss plus or minus the residual value of positive or negative goodwill calculating using the purchase method.*

*Subsidiaries and associates with negative equity recognized at EUR 0 and any receivables at these companies are written down by the parent company's share of the negative net asset value equity, to the extent that it is deemed uncollectible. If the negative net asset value exceeds the receivables, the remaining amount is recognized under provisions to the extent that the parent company has a legal or constructive commitment to cover the subsidiary's balance.*

*Net revaluation of investment in subsidiaries and associates are transferred to the reserve for net revaluation using the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value with deduction of depreciation of goodwill.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Tilgodehavender

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

#### Udbytte

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

#### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5 %.

#### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by provisions for bad debts.*

#### Dividend

*Dividend which is expected paid for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting.*

#### Accrued tax and deferred tax

*Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases, eg concerning shares, where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.*

*Change in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For this year, a tax rate of 24,5 % is applied.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

#### Debt

*Other debt is measured at amortised cost corresponding to nominal value.*

#### Konsolideringsprincip

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaberne for moderselskabet og dattervirksomheden med tilhørende datterselskaber med sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold med eliminerings af interne transaktioner og mellemværende.

#### Consolidation principle

*The consolidated financial statements have been prepared on the basis of the accounts of the parent company and the subsidiary and its subsidiaries with combining items of a uniform nature of inter-company transactions and balances.*

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

#### Cash flow statement

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year divided by operating, investing and financing activities and how these cash flows have affected the cash.*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og udbetalinger, betalinger vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat.

*Cash flows from operating activities are presented indirectly and is calculated as the company's result, adjusted for non-cash operating items as depreciation and amortization, provisions and changes in working capital, interest received and payments, payments for extraordinary items and taxes paid.*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investment activity include cash flows from buying and selling intangible, material and financial fixed.*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt udbyttebetaling til anpartshaverne.

*Cash flows from financing activities include cash flows from raising and repayment of long-term debt and dividend payment to shareholders.*

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og "Andre værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Andre værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

*Cash funds include the items "cash" and "other securities" under current assets. "Other securities" includes short-term securities with negligible risk of changes in value, which are readily convertible to cash.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January to 31 December

Note	2013	2012
	EUR	EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	45.780	-1.052
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1.453	128.765
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Profit from operations</i>	<b>-47.234</b>	<b>-127.713</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in affiliated companies</i>	-1.423.600	-62.721
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associated companies</i>	-14.864	0
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	25.407	24.391
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	543.091	9.058
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>	<b>-2.003.382</b>	<b>-175.101</b>
3 Skat af årets resultat <i>Corporation tax</i>	0	-1.439
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	<b>-2.003.382</b>	<b>-173.662</b>
<b>Resultatdisponering:</b> <i>Distribution of profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	0	0
Overført til overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.003.382	-173.662
<b>Disponeret</b> <i>Profit for the year distributed</i>	<b>-2.003.382</b>	<b>-173.662</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

Note	2013	2012
	EUR	EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliated companies</i>	0	1.423.600
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associated companies</i>	0	14.864
<b>4 Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial fixed assets</i>	<b>0</b>	<b>1.438.464</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>	<b>0</b>	<b>1.438.464</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from affiliated companies</i>	6.221.976	5.323.559
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associated companies</i>	0	1.921.114
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	419	23.184
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	876	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	0	26.309
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>6.223.271</b>	<b>7.294.166</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>2.062</b>	<b>1.782</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>6.225.333</b>	<b>7.295.948</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>6.225.333</b>	<b>8.734.412</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities

Note	2013	2012
	EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>	322.682	322.682
Reserve for dagsværdireguleringer <i>Reserve for fair value adjustments</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.177.044	-173.662
Foreslået udbytte <i>Dividend</i>	0	0
<b>5 Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>-1.854.362</b>	<b>149.020</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Suppliers of good and services</i>	1.008	59.588
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliated companies</i>	2.190.458	2.587.966
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associated companies</i>	5.886.216	5.925.602
Anden gæld <i>Other debt</i>	2.013	12.236
<b>Kortfristet gæld</b> <i>Short-term debt</i>	<b>8.079.695</b>	<b>8.585.392</b>
<b>Gæld</b> <i>Total debt</i>	<b>8.079.695</b>	<b>8.585.392</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities</i>	<b>6.225.333</b>	<b>8.734.412</b>
<b>6 Leasing- og lejeforpligtelser</b> <i>Leasing and rental liabilities</i>		
<b>7 Nærtstående parter og ejerforhold</b> <i>Related partners and ownership</i>		
<b>8 Fortsat drift</b> <i>Continued operation</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

	2013	2012
	EUR	EUR
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager	0	125.846
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.453	1.724
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	0	1.195
<i>Other social security costs</i>		
	<b>1.453</b>	<b>128.765</b>
	<b>1.453</b>	<b>128.765</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter af kapitalandele i tilknyt. virksomheder	0	12.684
<i>Financial income from investments in affiliated companies</i>		
Renteindtægter i øvrigt	25.407	11.707
<i>Other interest income</i>		
	<b>25.407</b>	<b>24.391</b>
	<b>25.407</b>	<b>24.391</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Corporation tax</i>		
Aktuel skat af årets resultat	0	0
<i>Tax on the taxable income for the period</i>		
Skat vedrørende tidligere år	0	-1.439
<i>Tax relating to previous years</i>		
	<b>0</b>	<b>-1.439</b>
	<b>0</b>	<b>-1.439</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

#### 4 Finansielle anlægsaktiver

*Financial fixed assets*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliated companies</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associated companies</i>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost 1 January</i>	7.836.000	14.864
Årets tilgang <i>Additions</i>	0	0
Årets afgang <i>Disposals</i>	0	0
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost 31 December</i>	7.836.000	14.864
Værdireguleringer 1. januar <i>Valueadjustment 1 January</i>	-6.412.400	0
Årets resultat <i>Profit of the year</i>	-1.423.600	-14.864
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Valueadjustment 31 December</i>	-7.836.000	-14.864
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Net book value 31 December</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder kan specificeres således:

*Investments in affiliated and associated companies are specified as follows:*

- 100% af selskabskapitalen på EUR 129.000 i Farmalose S.L., Spain
- 100% af selskabskapitalen på EUR 120.000 i Farmaplace S.L., Spain
- 50% af selskabskapitalen i Agilis Pharma OOD, Spain

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

#### 5 Egenkapital

##### *Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for dags- værdireguleringer <i>Reserve for fair value adjustments</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	322.682	0
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity 31 December</i>	<b>322.682</b>	<b>0</b>

	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Dividend</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	-173.662	0
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-2.003.382	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity 31 December</i>	<b>-2.177.044</b>	<b>0</b>

Selskabskapitalen består af 1 A-aktie af EUR 0,1 og 3.224.922 B-aktier af EUR 0,1.

*The share capital consists of 1 A share of EUR 0,1 and 3.224.922 B share of EUR 0,1.*

#### 6 Leasing- og lejeforpligtelser

##### *Leasing and rental liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler for følgende beløb:

*The company has entered an operating lease for the following amounts:*

Restløbetid i 12 måneder med en ydelse på t.EUR 1, i alt t.EUR 12.

*Rent payments: t.EUR 12 in the period until 31 December 2014.*

## Noter til årsrapporten *Notes to the annual accounts*

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related partners and ownership*

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Farmalose S.L., Spain

Farmaplace S.L., Spain

Transaktioner med nærtstående parter:

*Transactions with related parties:*

Transaktioner mellem moderselskab og tilknyttede virksomheder er udført på markedsmæssige vilkår.

*Transactions with the parent company and group enterprises are made on an arm's length basis.*

#### Ejerforhold

*Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Andamat Holding ApS, Lejrvej 27, 3500 Værløse

Letec S.L., Spain

Elle ApS, Lejrvej 27, 3500 Værløse

### 8 Fortsat drift

*Continued operation*

Selskabets kapital er tabt. Ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten efter principper for fortsat drift, idet ledelsen forventer at få opretholdt dets kreditfaciliteter hos tilknyttede virksomheder.

*The company's capital is lost. The management has prepared the annual report in accordance with principles for continued operation as the management expects to maintain its credit facilities with affiliated companies.*