



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68
POSTBOKS 9015
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

UTF Holding II ApS

København K

CVR nr. 35410856

Central Business Registration No 35410856

Årsrapport 2014

Annual report 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2015

The Annual Report has been presented and approved by the Annual General Meeting on / 2015

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

dirigent

chairman of the meeting



Christensen Kjaerulff er medlem af Nexia International
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

RGD Revisorgruppen Danmark



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Management</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Reports</i>	3 - 4
 Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
<i>Financial Statements 1 January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7 - 11
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	12
Balance <i>Balance Sheet</i>	13 - 14
Noter <i>Notes</i>	15 - 17



Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for UTF Holding II ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 26. maj 2015

Copenhagen, 26 May 2015

Direktion
Executive board

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

Statement by the Management

The Management has today presented the annual report for the financial year 2014 of UTF Holding II ApS.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

I consider the accounting policies applied appropriate, and in my opinion the annual report provides a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position, and the results of the company.

In my opinion the management's review provides a fair description of the issues dealt with

The annual report is recommended for approval by the general meeting.



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i UTF Holding II ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for UTF Holding II ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, 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.

Independent Auditor's Reports

To the shareholders of UTF Holding II ApS

Report on financial statements

We have audited the financial statements of UTF Holding II ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise accounting policies used, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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 in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the financial statements



Den uafhængige revisors erklæringer

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

København, den 26. maj 2015

Copenhagen, 26 May 2015

CHRISTENSEN KJÆRULFF

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

John Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent Auditor's Report

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

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



Selskabsoplysninger

Selskab

UTF Holding II ApS
Store Kongensgade 68
1264 København K

Direktion

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

Revisor

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K

Company data

Company

UTF Holding II ApS
Store Kongensgade 68
1264 København K

Executive board

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

Company auditors

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K



Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med handel og at eje aktier og anparter og investere i fast ejendom, samt anden i denne forbindelse hermed stående eller afledt virksomhed, herunder som holdingselskab.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling blev som forventet og anses for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Der forventes for det kommende år et positivt resultat i forhold til indeværende regnskabsår.

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

Management's Review

Principal activities

The company's activities are the trading and ownership of stocks and shares and investments as well as investments in real estate and any other related activities, including being a holding company

Development in activities and financial affairs

The company's results and financial development are as expected, and the results are considered satisfactory.

The expected development

For the coming year we expect a positiv result compared to the results in the current financial year.

No events occurred after the balance sheet date that affects the financial position of the Company materially.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for UTF Holding II ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Generelt om indregning om 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.

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

Accounting Policies

The Annual Report of UTF Holding II ApS for 2014 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B

Recognition and measurement

Income is recognised in the Income Statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses 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 will flow to the Company and when the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that the future economic benefits will flow out of the Company and when the measurement of the value of the liability is reliable.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest is recognised over the maturity. Amortised cost is stated as original cost less any principal repayments and with the addition/deduction of the cumulative amortisation of any differences between cost and nominal

Allowances are made for predictable losses and risks that arise before the presentation of the Annual Report and that confirm or invalidate circumstances that existed at the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter periodens fakturerede nettoomsætning reduceret med andre eksterne udgifter.

Gross profit

Gross profit includes revenue with deduction of production cost and other external costs

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Net financial

Financial income and financial expenses are recognised in the Income Statement with the amounts related to the financial year. Financial income and financial expenses include interest receivable and payable, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised gains and losses on securities, exchange gains and losses on debt and transactions denominated in foreign currencies, repayment of mortgage loans and charges and extra charges related to the Danish Scheme for Payment of Tax on Account

Selskabsskat og udskudt skat

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

Tax on results for the year

Tax on results for the year which comprises current tax and changes in deferred tax is recognised in the Income Statement with the portion of taxes related to the taxable income for the year whereas the portion attributable to entries on equity is recognised directly in equity.



Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig 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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Accounting Policies

BALANCE SHEET

Financial assets

Equity investments in subsidiaries and associated enterprises

Profit and loss account

Subsidiaries' results are recognised in the Profit and Loss Account after elimination of internal profit/loss and depreciation of goodwill.

Balance sheet

Equity investments in the subsidiaries and the associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Subsidiaries and associated enterprises with negative equity is recognised without any value, and to the extent they are considered irrecoverable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to net revaluation reserve under shareholders' equity to the extent the accounting value exceeds the cost price less depreciation of goodwill.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition.

Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.



Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstids-punktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fast-lægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Accounting Policies

BALANCE SHEET

Equity investments in subsidiaries and associated enterprises

Profit or loss in connection with the sale of subsidiaries and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

In connection with the take over of new subsidiaries and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in subsidiaries and associated enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategically taken over companies with a strong market position and a long range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually equals nominal value. Provisions made for bad debts reduce the value.



Anvendt regnskabspraksis

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 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 nettorealisationsværdi.

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%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting Policies

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the Balance Sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and taxes paid on account/prepaid.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability method in respect of temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases in which the statement of the tax base can be made according to alternative taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the expected realisable value, 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 in force at the balance sheet date when the deferred tax is expected to convert to current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the Income Statement.

A tax rate of 24,5% has been applied for the year under review.

Liabilities other than provisions

Financial commitments are initially included to the received loan proceeds after deduction of expenses. In subsequent periods financial commitments are measured at amortized cost corresponding to the capitalised value, calculated on the basis of the effective rate of interest. The difference between the loan proceeded and the face value is included in the profit and loss account

Other payables are measured at amortised cost corresponding to nominal value.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.



Resultatopgørelse for året 2014

Income Statement for 2014

Note	2014	2013
Notes	DKK	DKK
Bruttoresultat <i>Gross Profit/loss</i>	-11.571	-13.421
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Results from investments in subsidiaries</i>	8.204.150	11.686.539
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	<u>8.192.579</u>	<u>11.673.118</u>
1 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT <i>Profit/loss for the year</i>	<u>8.192.579</u>	<u>11.673.118</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed disposal of the results</i>		
Overført nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	8.204.150	11.686.539
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	0
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-11.571	-13.421
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	<u>8.192.579</u>	<u>11.673.118</u>

**Balance 31. december 2014***Balance sheet at 31 december 2014*

		AKTIVER	
		ASSETS	
Noter		2014	2013
Notes		DKK	DKK
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	<u>19.930.689</u>	<u>11.726.539</u>
	Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	<u>19.930.689</u>	<u>11.726.539</u>
	ANLÆGSAKTIVER I ALT <i>Fixed assets</i>	<u>19.930.689</u>	<u>11.726.539</u>
	Mellemregning tilknyttede selskaber <i>Intercompany account, subsidiaries</i>	<u>10.000</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	<u>10.000</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>11.008</u>	<u>32.579</u>
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>Total current assets</i>	<u>21.008</u>	<u>32.579</u>
	AKTIVER I ALT <i>Total assets</i>	<u>19.951.697</u>	<u>11.759.118</u>

**Balance 31. december 2014***Balance sheet at 31 december 2014***PASSIVER
LIABILITIES AND EQUITY**

Noter	2014	2013
Notes	DKK	DKK
3 Anpartskapital <i>Share capital</i>	80.000	80.000
4 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	19.890.689	11.686.539
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-24.992	-13.421
6 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0
EGENKAPITAL I ALT <i>Total Equity</i>	19.945.697	11.753.118
Hensættelse til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>Provisions</i>	0	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	6.000	6.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	6.000	6.000
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>Total liabilities</i>	6.000	6.000
PASSIVER I ALT <i>Total liabilities and Equity</i>	19.951.697	11.759.118
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>		
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent assets and contingent liabilities</i>		
9 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		



Noter

Notes

	2014	2013
	DKK	DKK
1 - Skat af årets resultat		
1 - Tax on profit/loss for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Current tax for the year</i>	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

2 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

2 - Investments in subsidiaries

Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang <i>Additions</i>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluation at 1 January</i>	11.686.539	0
Årets resultat efter skat <i>Profit/loss for the year after tax</i>	8.204.150	11.686.539
Modtagne udbytter <i>Dividend received</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december <i>Revaluation at 31 December</i>	<u>19.890.689</u>	<u>11.686.539</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value at 31 December</i>	<u>19.930.689</u>	<u>11.726.539</u>

Hovedtallene for selskabet 31. december 2014
Financial highlights for the Company at 31 December 2014

	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi
	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>	<i>Ownership share</i>	<i>Net book value</i>
Stay Properties ApS	39.861.378	16.408.301	50,00%	19.930.689
				<u>19.930.689</u>



Noter - fortsat

Notes - continued

	2014 DKK	2013 DKK
3 - Anpartskapital		
3 - Share capital		
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	80.000	80.000
Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i>	80.000	80.000
Anpartskapitalen er opdelt som følger: <i>The Share capital is divided as follows:</i>		
A-aktier <i>A-shares</i>	56.000	
B-aktier <i>B-shares</i>	24.000	
4 - Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		
4 - Reserves for net revaluation as per the equity method		
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	11.686.539	0
Overført i henhold til resultatdisponering <i>Brought forward according to proposed disposal of results</i>	8.204.150	11.686.539
Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i>	19.890.689	11.686.539
5 - Overført resultat		
5 - Results brought forward		
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	-13.421	0
Overført i henhold til resultatdisponering <i>Brought forward according to proposed disposal of results</i>	-11.571	-13.421
Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i>	-24.992	-13.421
6 - Foreslået udbytte for regnskabsåret		
6 - Proposed dividend for the financial year		
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	0	0
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0
Overført i henhold til resultatdisponering <i>Brought forward according to proposed disposal of results</i>	0	0
Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i>	0	0



Noter - fortsat

Notes - continued

7 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7 - Mortgages and securities

Ingen.

None.

8 - Eventualforpligtelser

8 - Contingent assets and contingent liabilities

Ingen.

None.

9 - Nærtstående parter

9 - Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

Hovedaktionær

Majority shareholder

Strandvejen 247 F

2920 Charlottenlund

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejer af minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Ownership

The following shareholders are registered in the company's register of shareholders as being the owners of minimum 5% of the voting rights or minimum 5% of the shares.

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

Strandvejen 247 F

2920 Charlottenlund

Conrad Thalbitzer-Hauerberg

Strandvejen 247 F

2920 Charlottenlund

Aksel Thalbitzer-Hauerberg

Strandvejen 247 F

2920 Charlottenlund

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende.
Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift

Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-187567735346

IP: 2.104.43.5

07-06-2015 kl. 12:02:35 UTC

NEM ID 

John Mikkelsen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1277991615279

IP: 176.21.118.61

07-06-2015 kl. 14:41:34 UTC

NEM ID 

Ulrik Thalbitzer-Foldskov

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-187567735346

IP: 2.104.43.5

07-06-2015 kl. 14:46:39 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: N64EO-KYY7A-S2DXS-J5W0N-DZE65-GMO4T

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>