

**Årsregnskap for 2016**

**BLUE BAY CLUB AS  
0252 OSLO**

Innhold

Resultatregnskap  
Balanse  
Noter  
Årsberetning  
Revisjonsberetning

Utarbeidet av:  
AS Drammen Data  
Postboks 7054  
3007 DRAMMEN  
Org.nr. 924548401

Utarbeidet med:  
Total Årsoppgjør

## Resultatregnskap for 2016

### BLUE BAY CLUB AS

	Note	2016	2015
Salgsinntekt		322 878	252 806
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>322 878</b>	<b>252 806</b>
Lønnskostnad	1	(78 729)	(157 306)
Annen driftskostnad	2	(528 689)	(433 189)
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>(607 418)</b>	<b>(590 495)</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(284 540)</b>	<b>(337 689)</b>
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		551 156	576 626
Annen renteinntekt		2 946	19 653
Annen finansinntekt	10	406 263	798 021
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>960 365</b>	<b>1 394 300</b>
Annen finanskostnad		(8 351)	0
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>(8 351)</b>	<b>0</b>
<b>Netto finans</b>		<b>952 015</b>	<b>1 394 300</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>667 475</b>	<b>1 056 610</b>
<b>Ordinært resultat</b>	6	<b>667 475</b>	<b>1 056 610</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>667 475</b>	<b>1 056 610</b>
<b>Overføringer</b>			
Udekket tap	8	667 475	1 056 610
<b>Sum</b>		<b>667 475</b>	<b>1 056 610</b>


**Balanse pr. 31. desember 2016**  
**BLUE BAY CLUB AS**


	Note	2016	2015
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	3	0	0
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	4	8 452 694	7 229 832
Investeringer i aksjer og andeler	3	2 998 681	2 998 681
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>11 451 375</b>	<b>10 228 513</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 451 375</b>	<b>10 228 513</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	7	221 356	137 757
Andre fordringer		103 713	42 618
<b>Sum fordringer</b>		<b>325 069</b>	<b>180 375</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 191 445	1 179 193
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 191 445</b>	<b>1 179 193</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 516 514</b>	<b>1 359 567</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>12 967 889</b>	<b>11 588 081</b>

**Balanse pr. 31. desember 2016**  
**BLUE BAY CLUB AS**

	Nota	2016	2015
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (44 719 000 aksjer à kr 0,10)	8, 9	4 471 056	3 728 830
Overkurs	8	111 293 135	111 293 135
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>115 765 091</b>	<b>115 019 765</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	8	(102 894 734)	(103 562 209)
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>(102 894 734)</b>	<b>(103 562 209)</b>
<b>Sum egenkapital</b>	8	<b>12 870 357</b>	<b>11 457 556</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		15 532	48 525
Annen kortsiktig gjeld		82 000	82 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>97 532</b>	<b>130 525</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>97 532</b>	<b>130 525</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>12 967 889</b>	<b>11 588 081</b>

Drammen, 16.05.2017

  
 Erling Syvertsen  
 Styrets leder

  
 Harald Kaldestad  
 Styremedlem / Daglig leder

  
 Jon Sverre Skeie  
 Styremedlem

## **Noter 2016**

### **BLUE BAY CLUB AS**

#### **Regnskapsprinsipper**

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak.

#### **Salgsinntekter**

Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

#### **Klassifisering og vurdering av balanseposter**

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

#### **Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

#### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 24% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

### Note 1 - Lønnskostnader etc

Spesifikasjon av lønnskostnader	2015	2016
Avsatt styrehonorar	6 694	0
Arbeidsgiveravgift	18 612	9 729
Styrehonorar	132 000	69 000
<b>Sum</b>	<b>157 306</b>	<b>78 729</b>

Foretaket har ikke ansatte

### Obligatorisk tjenstepensjon

Foretaket er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

### Note 2 - Revisjonshonorar

#### Revisjon og andre tjenester

Kostnadsført revisjonshonorar for 2016 utgjør kr 33 300. Honorar for annen bistand utgjør kr 0 .

### Note 3 - Investeringer i tilknyttet selskap

#### Investeringer i tilknyttet selskap

Foretaksnavn	Foretakssted	Eierandel/ stemmeandel	Selskapets egenkapital "31. desember 2016"	Selskapets resultat for 2016
Blue Bay Club AD	Sofia	40,7 %	3 759 120	- 1 697 960

Blue Bay Club AS har totalt nedskrevet anleggsmidler relatert til Blue Bay Club AD med NOK 100 506 095,-.

Kostpris aksjer i BBC AD 103 504 776

Akkumulert nedskrivning tidligere år 100 506 095

Nedskrivning i 2016 0

Bokført verdi 31.12.16 2 998 681

Blue Bay Club AS (BBC AD) eier en tomt på 112.000 kvm ved Svartehavet, ferdig regulert med byggetillatelse for inntil 230.000 kvm ferieleiligheter med vanlige og tilhørende arealer.

Utbyggingen er ikke startet og markedet for den planlagte type prosjekt er klart svekket av finanskrisen. BBC AD har inngått låneavtaler med sine aksjonærer for å dekke løpende drift av selskapet de første 2-3 årene. Styret i selskapet vil nå heller konsentrere ressursene til å utvikle ideer for bruk av tomteområdet, og på et slikt grunnlag proaktivt arbeide for salg i løpet av de aller første årene. I 2017 utløper byggetillatelsen, og normalt vil en slik eiendom da gå tilbake til jordbruksareal. Salg av tomten nå, eller i løpet av det første året vil ubetinget måtte gjennomføres på et betydelig lavere prisnivå enn opprinnelig kostpris. Med begrensede ressurser vil selskapet løpende følge med på utviklingen og interessen for denne type prosjekter

i markedet - nasjonalt og internasjonalt. Etter beste evne vil vi også opparbeide et naturlig nettverk for utvikling og salg av tomten.

## Note 4 - Lån til tilknyttet selskap

### Lån til tilknyttet selskap

	2015	2016
Blue Bay Club AD	7 229 832	8 452 694

Lånet renteberegnes med 20%. Lånet har ikke blitt tilbakebetalt innen fristen og er tillagt ett gebyr på 50% av hovedstol. Beløpet er 125 000 Euro og er inkludert i lånet og inntektsført som annen finansinntekt i 2010.

Fordring på:	2015	2016
Blue Bay Club AD	1 905 418	1 905 418
Avsetning for usikkerhet	-1 899 918	-1 899 918
<b>Sum</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>

Fordring mot Bulgaria vedrører arbeid utført i Norge for det bulgarske selskapet.

## Note 5 - Midlertidige forskjeller, utsatt skatt/utsatt skattefordel

Utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen avsettes på grunnlag av forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i henhold til norsk regnskapsstandard for skatt. Midlertidige skatteøkende og skattereduserende forskjeller som kan utlignes er nettoført.

	01.01.2016	31.12.2016	Endring
Omløpsmidler	(1 899 918)	(1 899 918)	
Langsiktige fordringer	1 201 610	1 606 902	(405 292)
Skattemessig fremførbart underskudd	(25 590 693)	(25 328 509)	(262 183)
Netto forskjeller	(26 289 001)	(25 621 525)	(667 475)
Skattereduserende forskjeller som ikke kan utlignes	26 289 001	25 621 525	667 475
<b>Utsatt skattefordel 31.12.16 basert på 24%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ut fra forsiktighetshensyn balanseføres ikke utsatt skattefordel på kr 6 149 166,-.

## Note 6 - Skattekostnad på ordinært resultat

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:

<b>Resultat før skattekostnader</b>	667 475
+ Permanente og andre forskjeller	0
+ Endring i midlertidige forskjeller	-405 292
= <b>Inntekt før anvendelse av framført underskudd</b>	262 183
- Anvendt skattemessig framførbart underskudd	262 183
= <b>Inntekt</b>	0

### Spesifikasjon av årets skattekostnad:

Beregnet skatt av årets resultat	0
= <b>Sum betalbar skatt</b>	0
+/- Endring i utsatt skatt / utsatt skattefordel	0
= <b>Ordinær skattekostnad</b>	0
Skattesats i inntektsåret	25

### Betalbar skatt i balansen består av

Sum betalbar skatt	0
= <b>Betalbar skatt i balansen</b>	0

### Note 7 - Kundefordringer

Kundefordringer er vurdert til pålydende, nedskrevet med forventet tap på fordringer. Det er ikke tapsført kundefordringer i løpet av 2016.

<b>Spesifikasjon kundefordringer</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kundefordringer til pålydende	2 121 274	2 037 675
Avsatt til dekning av usikre fordringer	(1 899 918)	(1 899 918)
<b>Netto oppførte kundefordringer</b>	<b>221 356</b>	<b>137 757</b>

### Note 8 - Egenkapital

<b>Spesifikasjon egenkapital</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Udekket tap</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 01.01.2016	3 726 630	111 293 135	(103 562 209)	11 457 556
Økning AK/overkurs	745 326			745 326
Årets resultat			667 475	667 475
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>4 471 956</b>	<b>111 293 135</b>	<b>(102 894 734)</b>	<b>12 870 357</b>

### Note 9 - Aksjekapital

Foretaket har 44 719 000 aksjer, pålydende kr 0,10, noe som gir en samlet aksjekapital på kr 4 471 956.

### Note 10 - Resultatførte valutagevinster og - tap

	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Valutatap	0	0
Valutagevinst	798 021	406 263
<b>Annen finansinntekt</b>	<b>798 021</b>	<b>406 263</b>



## Blue Bay Club AS

### STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2016.

#### 1. Virksomhetens art og hvor den drives

Blue Bay Club AS (BBC AS) er et selskap i bransjen konsulent og rådgivningsvirksomhet innen investering i aksjer, verdipapirer og fast eiendom. Selskapet eier 40,7 % av Blue Bay Club AD (BBC AD) i Bulgaria. Selskapet har sin kontoradresse i Oslo. Følgende sitter i styret; Erling Syvertsen (leder), Jon Sverre Skeie (Styremedlem) og Harald Kaldestad (Styremedlem).

BBC AS har ingen ansatte, og selskapet har derfor inngått avtaler med styrets medlemmers konsultantselskaper om å lede og administrere selskapet på konsulentbasis - tilsvarende avtaler som ble godkjent i selskapets GF juni 2011. Ny avtale om kompensasjon ble vedtatt på GF den 2. juni 2014.

BBC AS har inngått avtale med BBC AD og påtatt seg administrasjonen av BBC AD. Aktivitetene i BBC AD blir ivarettatt av styremedlemmene, samt leverandører i Bulgaria som det er gjort avtaler med, herunder advokat, regnskapskontor, revisor, eiendomsaktører og eiendomsingeniør. Sistnevnte følger opp den formelle status til tomten. Tjenesten fra BBC AS kompenseres i henhold til vedtak på GF i BBC AS den 2. juni 2014.

Styret i BBC AD består nå av Erling Syvertsen (leder), Harald Kaldestad (styremedlem og administrerende direktør), samt de irske aksjonærene Mark Duffy og Dermot Ryan og Ivar Sigurd Eide (styreleder i Black Sea Club AS).

BBC AD eier en tomt på 112.000 kvm ved Svartehavet. Tomten er regulert med tidsbegrenset byggetillatelse for inntil 230.000 kvm ferieleiligheter – ca 1800 leiligheter - med tilhørende kommersielle arealer og fellesarealer. Vi har også arbeidet med prolongasjon av byggetillatelsen, uten at dette har lyktes. De lokale myndighetene kan ikke se at de har dokumentasjon på tidligere byggetillatelse. I nåværende situasjon ser vi ikke grunnlag for å benytte ytterligere ressurser på dette temaet, da tiden tilsier at en fremtidig utbygging av tomten trolig vil gjennomføres etter andre konsepter og dermed også betinge ny byggetillatelse.

I etterkant av finanskrisen var markedet for denne type prosjekter svakt, og utbygging på vår tomt ble derfor ikke iverksatt. De politiske forholdene i Øst-Europa har også satt sitt klare preg på den kortsiktige interessen for fritidsboliger i dette aktuelle området. Dette kan nå ha endret seg noe i positiv retning.

Den økonomiske situasjonen i regionen er blant det svakeste i Europa. Vi registrerer imidlertid nå signaler på en viss optimisme i området, og legger dette til grunn for videreutvikling av eiendommen. Av dette følger at flertallet av eierne i BBC AD vil prioritere arbeidet med å finne samarbeidspartnere for utvikling av vår tomt, og fortrinnsvis vektlegge interessenter som ønsker å kjøpe tomten. Administrasjonen har i den forbindelse etablert kontakt med flere eiendomsaktører, så vel norske selskaper som arbeider i Bulgaria og lokale eiendomsutviklere. Arbeidet gjennomføres med beskjedne kostnader og innenfor den likviditetsrammen som eierne har forpliktet seg til å tilføre BBC AD. De lokale årlige kostnadene representerer nå ca EUR 25.000.

Primo mai 2016 etablerte vi intensjonsavtale med en meget profesjonell eiendomsoperatør i Bulgaria, og med fokus på salg av tomten. Ved at de irske aksjonærene ikke ville støtte vårt forslag om salg, ble denne prosessen forsinket med ca. 6 måneder og kunne først videreføres etter at det foreslå en rettslig beslutning om salg, og som deretter ble vedtatt av GF den 16.12.2016. Etter noen aktive uker med relasjons- og salgsarbeid fikk vi medio januar den triste meldingen om at vår sentrale representant i dette opplegget i Bulgaria, plutselig døde.

Etter denne hendelsen, og med delvis bakgrunn til det salgs- og relasjonsarbeidet som var utført er vi igjen i gang med å bearbeide aktuelle interessenter i det bulgarske eiendomsmarkedet. Dette arbeidet vil vi følge tett opp også i tiden fremover, men er klar over at det fortsatt er en utfordring å få gjennomslag med et eiendomsprosjekt i denne størrelsen i Bulgaria.

For å forenkle beslutningsprosessen i BBC AD har de norske eierne nå etablert et holdingselskap - Balck Sea Holding AS (BSH AS) - som overtar alle de norske aksjene i BBC AD, og som da representerer 68,394% av aksjene i tomeselskapet. Dette selskapet vil også koordinere ytterligere finansiering av tomten i Bulgaria. BBC AS eier 59,51% av BSH AS. Selskapet er etablert med en aksjekapital på NOK 1 mill. Den irske gruppen har ikke deltatt i siste del av finansieringsavtalen som ble inngått i 2013, og vi hevder dermed at de har brutt denne avtalen.

Pr. 31. desember 2016 hadde BBC AD kreditorforpliktelsene til sine eiere på totalt ca. EUR 1,648 mill. (derav til BBC AS ca. EUR 1.068 mill.)

Styret i BBC AD har vært kjent med løpende reguleringsrettigheter for tomten og har i den forbindelse anmodet de lokale myndighetene om at området ikke reguleres til landbrukseiendom nå. Vi mener å ha fått positive tilbakemeldinger på denne

henvendelsen, og vil i tiden fremover ytterligere bearbeide saken, som er vesentlig i forbindelse med det løpende markeds-/salgsarbeidet som gjennomføres.

Den generelle utvikling i Europa de siste årene, og dermed lavere interesse for å investere i ferieboliger, som her opprinnelig var planlagt, tilsier at styret nå også må legge vekt på alternative konsepter for utnyttelse av tomtearealet. Våre relasjoner med kompetanse i lokalmarkedet indikerer klart at markedet i dag ønsker mer enn bare *et* sted å bo. Det fokuseres nå også mer på aktivitetstilbud i nærmiljøet til feriestedet. I den forbindelse ser vi det som meget positivt at det i løpet av 2016 ble åpnet et større og moderne badeland kun 5 minutters spasertur fra vår tomt. Disse forholdene er noe som styret i høyeste grad må lytte til - og vil, innenfor de rammene som vi forvalter for aksjonærene, legge stor vekt på.

Med de finansielle ressursene som selskapet har til rådighet er ikke selskapet i stand til å utvikle tomten på egenhånd. Vi er helt avhengig av å finne partnere dersom vi skal kunne utvikle tomten. Utvikling av tomten vil uansett ta lang tid og styret vurderer det som at salg av tomten vil være det prioriterte alternativ for aksjonærene, og håper at dette kan gjennomføres innen et fornuftig prisnivå.

Arbeidet med å konvertere midlertidige sertifikater til aksjer i BBC AD er fortsatt ikke avsluttet. Denne prosessen har vist seg meget utfordrende for de irske aksjonærene. Det er også i det siste året benyttet ressurser for å få avsluttet dette arbeidet. En avklart aksjonærsituasjon er viktig for å kunne få til samarbeid med nye partnere, inkludert salg. Med den nye norske eierposisjonen mener vi dette arbeidet nå blir enklere.

## 2. Oversikt over utvikling og resultat

I november 2016 ble det gjennomført en vellykket og rettet emisjon i BBC AS. Dette tilførte selskapet NOK 745.326 i ny kapital. 56 av aksjonærene deltok i emisjonen. Etter emisjonen har selskapet 44.719.560 aksjer.

Årsregnskapet 2016 viser et overskudd på NOK 667.475. Totalkapitalen pr. 31.12.16 er NOK 12.967.889,-. Med sikte på et lavt kostnadsnivå i selskapet, vurderer styret likviditetssituasjonen til å være under kontroll, og at BBC AS fortsatt vil kunne oppfylle sitt ansvar i forhold til avtalen mellom eierne i BBC AD.

Selskapets hovedaktivum er eierandelen i BBC AD. Verdien av eierandelen ble betydelig nedskrevet i 2011- regnskapet. Vi er ikke kjent med at det de siste årene er gjennomført relevante eiendomstransaksjoner i området, og som dermed kunne gi et annet grunnlag for verdivurdering av tomten. Tomteverdien i Bulgaria ble nedjustert i 2013 og 2014 regnskapene til BBC AD. Det er også i 2016 foretatt ny takst - som er på nivå med de foregående årene. På dette grunnlag har Styret valgt å legge dette til grunn for 2016 – regnskapet.

## 3. Fortsatt drift

Styret mener det er grunnlag for fortsatt drift, og har lagt dette til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. Styret har i løpet av det siste driftsåret hatt kontakt med, og samtaler med samtlige aksjonærgrupper i BBC AD. Styret opplever at aktiviteten i lokalområdet kan være oppadgående, og at det nye badelandet i nærheten utvilsomt kan være en positiv faktor også for vårt prosjekt. Vi vil imidlertid ikke legge skjul på at prosjektet er beheftet med risiko. Vi vil også ved hjelp av vår norske eierposisjon (BSH AS) ha fokus på utviklingen i markedet, og spesielt med sikte på salg av tomten.

I forbindelse med den videre driften har styret vurdert nedenstående som selskapets største risiko/suksessfaktorer:

### RISIKOFAKTORER:

- Politisk risiko i Øst-Europa – spesielt forholdene i Russland, kanskje noe mindre nå
- At det kan oppstå overraskelser i forbindelse med tomtens status - reguleringer o.l.
- At den irske eiergruppen kan hindre oss i arbeidet med tomtosalget

### SUKSESSFAKTORER:

- Utvikle et attraktivt konsept for anvendelse av tomtearealet (kombinasjon finansiering/utvikling)
- Følge godt med på markedsutviklingen i regionen – tett kontakt med og oppfølging av våre forbindelser/relasjoner/samarbeidspartnere i Bulgaria
- Være synlige i nærområdet – direkte og indirekte
- Fokus på styrbare kostnader i alle ledd
- Tett samarbeid med de kontrollerende eierne i BBC AD

## 4. Arbeidsmiljø, sykefravær m.m.

Selskapet har ingen ansatte og har heller ikke hatt ansatte i regnskapsåret

**5. Likestilling**

Selskapets styre besto ved årets utgang av 3 menn. Det er ikke planlagt tiltak som har betydning for likestillingen.

**6. Ytre miljø**

Selskapet forurensar ikke det ytre miljø.

Styret i Blue Bay Club AS

Oslo 16.mai. 2017



Erling Syvén  
Styreleder



Harald Kaldstad  
Styremedlem



Jon Sverre Skeie  
Styremedlem

## Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Blue Bay Club AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

---

Vi har revidert Blue Bay Club AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

---

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Usikkerhet knyttet til fortsatt drift og verdi på utlån og aksjer tilknyttet selskap

---

Selskapet har aksjer i og lån til tilknyttet selskap i Bulgaria på hhv. kr 2.998.681 og kr 8.452.694, til sammen kr 11.451.375. Dette utgjør i all vesentlighet selskapets aktiva og verdien av disse, samt selskapets evne til fortsatt drift, er betinget av at dette selskapet lykkes med å realisere tomter i utlandet. Etter vårt syn er dette beheftet med en ikke ubetydelig risiko. Disse forholdene og andre omstendigheter som er beskrevet i note 3 og 4, samt i årsberetningen, indikerer at det foreligger en usikkerhet om selskapets evne til fortsatt drift. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om årsregnskapet.

### Annen informasjon

---

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den andre informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.

- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

---

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.


### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

---

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 20. mai 2017

BDO AS



Tommy Benum  
statsautorisert revisor