
Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS

c/o Aberdeen Asset Management Denmark A/S,
Strandvejen 58, 2., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 2015/16 1. oktober 2015 - 30. september 2016

*Annual Report for 2015/16
1 October 2015 - 30 September 2016*

CVR-nr. 29 41 96 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/2 17

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/2 17*

Bjarke Bendix Coos
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	7
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. februar 2017
Hellerup, 24 February 2017

Direktion

Executive Board

Bjarke Bendix Cloos

Bestyrelse

Board of Directors

Marc Daniel Pamin
formand
Chairman

Martin Peter Wanick

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Bjarke Bendix Cloos

Tine Elisabet Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Shareholder of Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 24. februar 2017

Hellerup, 24 February 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Steffen Kaj Pedersen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS
c/o Aberdeen Asset Management Denmark A/S
Strandvejen 58, 2.
DK-2900 Hellerup

Telefon: + 45 33 44 40 00
Telephone:

CVR-nr.: 29 41 96 47
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Financial period: 1 October - 30 September
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Marc Daniel Pamin, formand (*Chairman*)
Bjarke Bendix Cloos
Tine Elisabet Larsen
Martin Peter Wanick

Direktion
Executive Board

Bjarke Bendix Cloos

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet har i regnskabsåret bestået i at eje og administrere hele selskabskapitalen i Aberdeen Property Copenhagen Alpha ApS, Aberdeen Property Copenhagen Beta ApS, Aberdeen Property Copenhagen Gamma ApS and Aberdeen Property Copenhagen Delta ApS.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 912.630, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 92.632.600.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The Company's activity has during the accounting year comprised the ownership and administration of the entire share capital in Aberdeen Property Copenhagen Alpha ApS, Aberdeen Property Copenhagen Beta ApS, Aberdeen Property Copenhagen Gamma ApS and Aberdeen Property Copenhagen Delta ApS.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 912,630, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 92,632,600.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-54.886	-108.143
Bruttoresultat Gross profit/loss		-54.886	-108.143
Værdiregulering af kapitalandele <i>Value adjustments of investments</i>		0	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-54.886	-108.143
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	14.586.231	7.695.042
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	-15.701.382	-8.527.287
Resultat før skat Profit/loss before tax		-1.170.037	-940.388
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	257.407	221.181
Årets resultat Net profit/loss for the year		-912.630	-719.207

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-912.630	-719.207
		-912.630	-719.207

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	152.844.201	83.375.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		190.324.948	98.137.400
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		343.169.149	181.512.400
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		343.169.149	181.512.400
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		81.710.261	144.269.367
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		509.672	50.000
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		558.692	467.665
Selskabsskat <i>Corporation tax (joint tax contribution)</i>		166.380	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		82.945.005	144.787.032
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.636.862	7.757.399
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		96.581.867	152.544.431
Aktiver <i>Assets</i>		439.751.016	334.056.831

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		135.000	135.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		92.497.600	80.210.230
Egenkapital Equity		92.632.600	80.345.230
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		288.623.050	207.545.483
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	5	288.623.050	207.545.483
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		31.385	93.750
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	5	58.463.981	46.072.368
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		58.495.366	46.166.118
Gældsforpligtelser Debt		347.118.416	253.711.601
Passiver Liabilities and equity		439.751.016	334.056.831
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	135.000	80.210.230	80.345.230
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	13.200.000	13.200.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-912.630	-912.630
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	135.000	92.497.600	92.632.600

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	14.586.231	7.626.454
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	0	2.771
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	65.817
<i>Exchange adjustments</i>		
	14.586.231	7.695.042
2 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	15.590.125	8.513.557
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	53.228	13.730
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	58.029	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	15.701.382	8.527.287
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-166.380	-223.957
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-91.027	2.776
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-257.407	-221.181

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	83.375.000	83.325.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69.469.201	50.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	152.844.201	83.375.000

5 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til tilknyttede virksomheder

Payables to group enterprises

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	288.623.050	207.545.483
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	288.623.050	207.545.483
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	58.463.981	46.072.368
	347.087.031	253.617.851

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra indre værdis metode til kostpris. Ændringen har medført en reduktion af ordinært resultat og årets resultat for indeværende år med tDKK 17,713 (2014/15: tDKK 25,394). Det har herudover påvirket virksomhedens aktiver med tDKK 56,630 (2014/15: tDKK -38,917) og den samlede balancesum med samme beløb. Egenkapitalen er påvirket med tDKK 56,630 (2014/15: tDKK -38,917).

Basis of Preparation

The Annual Report of Aberdeen Property Deninvest Alpha ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The order of the items of the income statement differs from the format prescribed by the Danish Financial Statements Act as the order has been adjusted to the nature of the Company's activities.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The company has changed the accounting policy for measurement of investments from the equity method to cost. The change has resulted in a reduction of operating profit and net profit for the current year by kDKK 17,713 (2014/15: kDKK 25,394). It has also affected the company's assets with kDKK -56,630 (2014/15: kDKK -38,917) and the total balance sheet equivalent amount. Equity is affected by kDKK -56,630 (2014/15: kDKK -38,917).

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been 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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration samt honorarer til rådgivere og konsulenter.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt andre finansielle omkostninger og gebyrer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration as well as fees to advisors and consultants.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of realised and unrealised exchange adjustments as well as other financial expenses and charges.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases 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 and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.