



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

H2O GERMANY HOLDCO APS

C/O CORPUS DEVELOPMENT APS, TORVEPORTEN 2, 3. SAL, 2500 VALBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. juni 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 June 2016*

Kim Schlichter

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 34 70 80
CVR NO. 30 34 70 80

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-16

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

H2O Germany Holdco ApS
c/o Corpus Development ApS
Torveporten 2, 3. sal
2500 Valby

CVR-nr.: 30 34 70 80

CVR no.:

Stiftet: 5. marts 2007

Established: 5 March 2007

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Kim Schlichter

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for H2O Germany Holdco ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of H2O Germany Holdco ApS for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 20. juni 2016
Copenhagen, 20 June 2016

Direktion:
Board of Executives

Kim Schlichter

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i H2O Germany Holdco ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for H2O Germany Holdco ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 fejl-information, 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 selskabets 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.

To the Shareholder of H2O Germany Holdco ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the Financial Statements of H2O Germany Holdco ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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.

København, den 20. juni 2016
Copenhagen, 20 June 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at være holdingselskab for en gruppe virksomheder, der investere i ejendomme i Tyskland.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for året er som forventet.

Selskabet har tabt anpartskapitalen. Alle datterselskaberne er i februar 2016 indtrådt i likvidation. Selskabet vil efter likvidationen af datterselskaberne også selv indtræde i likvidation.

Med baggrund i ovennævnte situation, er det besluttet, at selskabet ikke aflægger regnskab efter going concern. Derfor er regnskabet aflagt i realisationsværdier.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I februar 2016 blev det på en ekstraordinær generalforsamling i datterselskaberne, besluttet at datterselskaberne indtrådte i frivillig likvidation. Denne proces forventes afsluttet i 2016. Selskabet vil efterfølgende selv indtræde i likvidation.

For at sikre at selskaberne kan opnå solvent likvidation, er der i juni 2016 indgået aftaler med selskabets bank samt tilknyttede virksomheder, om at al gæld eftergives.

Forventninger til fremtiden

Selskabets ejere har ingen yderligere planer for selskabet og arbejder derfor hen mod at likvidere selskabet. Denne proces forventes afsluttet i 2016.

Principal activities

The Company's main objective is to be holding company for a group of entities active in property investment in Germany.

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

The Company has lost its share capital. All the subsidiaries has begun the formal liquidation process in February 2016. The company will begin the formal liquidation process after the liquidation of the subsidiaries is completed.

On consideration of the above-mentioned discourse, it is determined that the Company does not prepare the financial statements on a going concern basis. Therefore, the financial statements has been prepared at realisable values.

Significant events after the end of the financial year

In February 2016, it was decided on an extraordinary General Meeting, that the subsidiaries should enter into voluntary liquidation. This process is expected to be completed in 2016. The company will afterwards begin the formal liquidation process.

To achieve solvent liquidation, in June 2016 the Company has entered into agreements with the Company's bank and group companies, in which all debt will be written off.

Future expectations

The Owners of the Company have no further plans for the Company and is therefore working towards liquidation of the Company. This process is expected to be completed in 2016.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-43.083	-50.523
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING LOSS		-43.083	-50.523
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	158	7
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-1.118	-3.446
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		-44.043	-53.962
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR		-44.043	-53.962
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-44.043	-53.962
I ALT..... TOTAL		-44.043	-53.962

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2015	2014
<i>ASSETS</i>		<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Andre tilgodehavender.....		17.651	17.651
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender.....		17.651	17.651
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		4.737	0
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		22.388	17.651
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		22.388	17.651
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 EUR	2014 EUR
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		17.651	17.651
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-551.790	-507.693
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	4	-534.139	-490.042
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		0	82
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		14.230	3.293
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		530.934	492.955
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		11.363	11.363
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		556.527	507.693
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		556.527	507.693
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		22.388	17.651
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	7		

NOTER
NOTES

	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	158	7	
<i>Other interest income</i>			
	158	7	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	0	2.417	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.118	1.029	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.118	3.446	
Finansielle anlægsaktiver			3
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises	
Kostpris 1. januar 2015.....		134.235	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		134.235	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Opskrivninger 1. januar 2015.....		-134.235	
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>			
Opskrivninger 31. december 2015.....		-134.235	
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		0	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)
Investments in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
H2O Munster ApS, Copenhagen, Denmark.....	-11.820.378	-33.940	100 %
H2O Puchheim ApS, Copenhagen, Denmark.....	-2.375.828	68.624	100 %
H2O Offenberg ApS, Copenhagen, Denmark.....	-3.512.896	-33.587	100 %
H2O Krefeld Flichtenhain ApS, Copenhagen, Denmark.....	-4.148.489	63.511	100 %
H2O Sinsheim ApS, Copenhagen, Denmark.....	-5.754.779	-43.196	100 %
H2O AM Moosfeld ApS, Copenhagen, Denmark..	-7.535.346	-28.157	100 %
H2O Gatringen ApS, Copenhagen, Denmark.....	-3.041.239	-31.564	100 %

Egenkapital
Equity

4

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	17.651	-507.747	-490.096
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-44.043	-44.043
	17.651	-551.790	-534.139
<i>Equity at 31 December 2015</i>			

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.
Contingencies etc.**

5

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for H2O France Holdco ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of H2O France Holdco ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

6

Charges and securities

Selskabet garanterer for forpligtelser under Hypothekbank Frankfurt AG's kreditaftale med datterselskaberne af det ultimative moderselskab Rynda Capital Partners Europe LLP.

The Company guarantees the obligations under the Hypothekbank Frankfurt AG credit agreement with the subsidiaries of its ultimate parent company, Rynda Capital Partners Europe LLP.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

7

Significant events after the end of the financial year

I februar 2016 blev det på en ekstrordinær generalforsamling i datterselskaberne, besluttet at datterselskaberne indtrådte i frivillig likvidation. Denne proces forventes afsluttet i 2016. Selskabet vil efterfølgende selv indtræde i likvidation.

For at sikre at selskaberne kan opnå solvent likvidation, er der i juni 2016 indgået aftaler med selskabets bank samt tilknyttede virksomheder, om at al gæld eftergives.

In February 2016, it was decided on an extraordinary General Meeting, that the subsidiaries should enter into voluntary liquidation. This process is expected to be completed in 2016. The company will afterwards begin the formal liquidation process.

To achieve solvent liquidation, in June 2016 the Company has entered into agreements with the Company's bank and group companies, in which all debt will be written off.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for H2O Germany Holdco ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabets aktiver og passiver er optaget til realisationsværdier og afviger således fra årsregnskabslovens generelle bestemmelse om going concern, som følge af at selskabet forventes at indtræde i likvidation i 2016

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er i lighed med tidligere år aflagt i EUR baseret på bogføring i EUR.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Selskabets seneste aflagte årsrapport for 2014 blev aflagt efter internationale regnskabsstandarder og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ingen virkning på hverken resultat eller balance.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Udbytte fra tilknyttede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af selskabet mv.

The annual report of H2O Germany Holdco ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Company's assets and liabilities have been recognised at realisable values and thus depart from the general provisions on going concern of the Danish Financial Statements Act because the company is expected to enter into liquidation in 2016.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

As in prior years, the Annual Report is presented in EUR, based on bookkeeping records expressed in EUR.

Change in accounting policies

The company's latest annual report for 2014 was prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and additional Danish disclosure requirements for Annual Report, as laid down in the IFRS executive order issued in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises. The annual report are prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The changes in accounting policies have had no effect on neither result nor balance sheet.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

INCOME STATEMENT**Investments in subsidiaries**

Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Other external expenses

Other external costs include costs relating to management and administration of the company, ect.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.