

H2O FRANCE 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, dirigent

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.

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <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 France Holdco ApS
c/o Corpus Development ApS
Torveporten 2, 3. sal
2500 Valby

CVR-nr.: 30 34 72 85

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 France Holdco ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of H2O France 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 France Holdco ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for H2O France 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 France Holdco ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the Financial Statements of H2O France 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 Frankrig.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for året er som forventet.

Selskabet har tabt anpartskapitalen, men forventer at denne bliver reetableret via fremtidig indtjening.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

På baggrund af den fremskredne status på afvikling af H2O gruppen, blev investeringrådgiverens likvidationsbudget indsendt til Hypothekenbank Frankfurt AG i stedet for en forretningsplan. Budgettet forudsætter at den resterende gæld til banken eftergives og at selskabet kan opnå solvent likvidation når den sidste ejendom i datterselskabet er solgt. Banken godkendte forretningsplanen.

Forventninger til fremtiden

Selskabets direktion overvåger de fortsatte kapitalbevægelser på de finansielle markeder over hele verden og i særdeleshed i Europa. Det vurderes, at størrelsen af og bevægelsen af global kapital og tilgængeligheden af lånekapital er nøglefaktorerne til at afgøre udviklingen i den fremtidige værdi af ejendomme.

Finansmarkedet har i regnskabsåret vist større stabilitet verden over, og der har været et stort afkast fra de bedst beliggende faste ejendomme i Vesteuropa. Der er tegn på, at investorerne flytter deres investeringsfokus til mindre gode aktiver, men desværre ikke endnu til aktiver med en sekundær eller tertiær placering, som karakteriserer de aktiver, som selskabets datterselskab ejer.

Principal activities

The company's main objective is to be holding company for an entity active in property investment in France.

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

The Company has lost its share capital but expects to be able to restore it through future earnings.

Significant events after the end of the financial year

On consideration of the advanced stage of divestment for the H2O Fund, a liquidation forecast - encompassing the Company - was submitted by the investment manager to Hypothekenbank Frankfurt, in lieu of a business plan. The forecast assumed that the remaining debt to the bank would be written off and the entity would achieve solvent liquidation when the subsidiary has sold the last property. The bank approved the Business Plan.

Future expectations

The directors of the Company monitor the continued flows of capital in the financial markets across the world and, in particular, within Europe. The direction and size of the flows of global capital and the availability of debt finance are viewed as the key determinate of the direction of future real estate values.

Over the Financial Period greater stability emerged in global financial markets and there has been strong return performance from prime real estate in Western Europe. There are signs investors are moving their investment focus to less prime assets but unfortunately not yet to very secondary and tertiary assets that characterize those assets held by the Company's subsidiary.

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>		0	-25.672
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING LOSS		0	-25.672
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	1	-2.447	-3.838
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		-2.447	-29.510
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR		-2.447	-29.510
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-2.447	-29.510
I ALT..... TOTAL		-2.447	-29.510

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 EUR	2014 EUR
<i>ASSETS</i>		<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	0	0
AKTIVER		0	0
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		16.780	16.780
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-259.977	-257.530
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	-243.197	-240.750
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		74	49
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		228.506	226.084
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		14.617	14.617
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		243.197	240.750
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		243.197	240.750
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		0	0
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 4		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 5		
 Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold <i>Information on oribcpal acitivities as well as accounting and financial matters</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 omkostninger			1
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder	0	3.203	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.447	635	
<i>Other interest expenses</i>			
	2.447	3.838	
Finansielle anlægsaktiver			2
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises	
Kostpris 1. januar 2015.....		16.780	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		16.780	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2015.....		16.780	
<i>Write-down and amortisation of goodwill at 1 January 2015</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2015.....		16.780	
<i>Write-down and amortisation of goodwill at 31 December 2015</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)			
<i>Investments in subsidiaries (EUR)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and registered office</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>	<i>Ownership</i>
H2O France Propco ApS, Copenhagen, Denmark	-16.564.179	-554.320	100 %

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

3

	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>	16.780	-257.530	-240.750
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.447	-2.447
	16.780	-259.977	-243.197
<i>Equity at 31 December 2015</i>			

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

4

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable 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 amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

5

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.

Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

6

Information on oribcpal acitivties as well as accounting and financial matters

Selskabet har tabt anpartskapitalen, men forventer at denne bliver reetableret via fremtidig indtjening.

The Company has lost its share capital but expects to be able to restore it through future earnings.

Selskabet har modtaget de nødvendige finansieringstilsagn samt tilbagetrædelseserklæring fra fra H2O Luxco SARL og forventer at datterselskaberne modtager finansieringstilsagn fra Hypothekbank Frankfurt AG til sikring af den fortsatte drift.

The Company has received the necessary commitment of funding as well as letter of subordination from H2O Luxco SARL and expects the Subsidiaries to receive commitment of funding from Hypothekbank Frankfurt to ensure its going concern basis.

NOTER
NOTES

Note

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

7

Significant events after the end of the financial year

På baggrund af den fremskredne status på afvikling af H2O gruppen, blev investeringrådgiverens likvidationsbudget indsendt til Hypothekenbank Frankfurt AG i stedet for en forretningsplan. Budgettet forudsætter at den resterende gæld til banken eftergives og at selskabet kan opnå solvent likvidation når den sidste ejendom i datterselskabet er solgt. Banken godkendte forretningsplanen.

On consideration of the advanced stage of divestment for the H2O Fund, a liquidation forecast - encompassing the Company - was submitted by the investment manager to Hypothekenbank Frankfurt, in lieu of a business plan. The forecast assumed that the remaining debt to the bank would be written off and the entity would achieve solvent liquidation when the subsidiary has sold the last property. The bank approved the Business Plan.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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. Årsrapporten 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. Selskabet indgår i koncernen for Rynda Capital Europe LLP, 80 Cannon Street London, UK.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

The annual report of H2O France 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 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. The company is included in the consolidated group financial statement of Rynda Capital Partners Europe LLP, 80 Cannon Street London, UK.

INCOME STATEMENT**Other external expenses**

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

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

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 associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

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.