



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 PUCHHEIM APS UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION
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*

Michael 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 74 47
CVR NO. 30 34 74 47

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Likvidators påtegning..... <i>Statement by Liquidator</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
Likvidators beretning <i>Liquidator's Review</i>	
Likvidators beretning..... <i>Liquidator'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>	14-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation
c/o Corpus Development ApS
Torveporten 2, 3. sal
2500 Valby

CVR-nr.: 30 34 74 47

CVR no.:

Stiftet: 28. juni 2007

Established: 28 June 2007

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Likvidator
Liquidator

Michael 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.

LIKVIDATORS PÅTEGNING
STATEMENT BY LIQUIDATOR

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation.

Today the Liquidator have discussed and approved the Annual Report of H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation 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.

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

The Liquidator'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

Likvidator
Liquidator

Michael Schlichter

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation

To the Shareholder of H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of H2O Puchheim ApS under frivillig likvidation 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.

Likvidators ansvar for årsregnskabet

Liquidator's Responsibility for the Financial Statements

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

Liquidator 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 liquidator determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 likvidators valg af regnskabspraksis er passende, om likvidators regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

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.

UDTALELSE OM LIKVIDATORS BERETNING

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

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

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 liquidator, as well as 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

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.

STATEMENT ON THE LIQUIDATOR'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the liquidator'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 liquidator's review is consistent with the Financial Statements.

LIKVIDATORS BERETNING LIQUIDATOR'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabet væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendomme.

Principal activities

The Company's principal activities are to operate and rent out investment properties.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for året er som forventet.

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

Selskabet har tabt anpartskapitalen og likvidator arbejder hen mod at likvidere selskabet. Denne proces forventes afsluttet i 2016.

The Company has lost its share capital and the liquidator is working towards liquidation of the Company. This process is expected to be completed in 2016.

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

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.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I februar 2016 blev det på en ekstraordinær generalforsamling i selskabet, besluttet at selskabet indtrådte i frivillig likvidation. Denne proces forventes afsluttet i 2016.

Significant events after the end of the financial year

In February 2016, it was decided on an extraordinary General Meeting, that the Company should enter into voluntary liquidation. This process is expected to be completed in 2016.

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

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.

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.

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
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		77.101	159.029
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme..... <i>Fair value adjustment of investment properties</i>		-4.998	-491.698
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		72.103	-332.669
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	0	1.287
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-3.479	-84.920
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		68.624	-416.302
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		68.624	-416.302
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		68.624	-416.302
I ALT..... <i>TOTAL</i>		68.624	-416.302

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 EUR	2014 EUR
ASSETS		EUR	EUR
Investeringsejendomme..... <i>Investment properties</i>		0	2.250.000
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	3	0	2.250.000
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		0	2.250.000
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		4.136	15.541
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		0	2.499
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.136	18.040
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		39.135	162.293
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		43.271	180.333
AKTIVER <i>ASSETS</i>		43.271	2.430.333

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>		16.751	16.751
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-2.392.579	-2.461.203
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	4	-2.375.828	-2.444.452
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	5	316.400	2.566.400
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.594	109.393
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.582.120	1.669.281
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		517.985	529.711
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		2.419.099	4.874.785
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		2.419.099	4.874.785
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		43.271	2.430.333
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 6		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 7		
 Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	 8		

NOTER
NOTES

	2015 EUR EUR	2014 EUR EUR	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder	0	1.287	
<i>Group enterprises</i>			
	0	1.287	
 Andre finansielle omkostninger			 2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder	3.478	73.916	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1	11.004	
<i>Other interest expenses</i>			
	3.479	84.920	
 Materielle anlægsaktiver			 3
<i>Tangible fixed assets</i>			
		<i>Investeringsejendomme</i>	
		<i>Investment properties</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		3.938.548	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang		4.998	
<i>Additions</i>			
Afgang.....		-3.943.546	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		0	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2015.....		-1.682.548	
<i>Value adjustment of fair value at 1 January 2015</i>			
Årets værdireguleringer.....		-4.998	
<i>Value adjustments of the year</i>			
Værdireguleringer solgte aktiver.....		1.687.546	
<i>Reversal of value adjustments of assets disposed of</i>			
Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2015.....		0	
<i>Value adjustment of fair value at 31 December 2015</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		0	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

	Note
Egenkapital	4
<i>Equity</i>	

	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>	16.751	-2.461.203	-2.444.452
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		68.624	68.624
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	16.751	-2.392.579	-2.375.828

Langfristede gældsforpligtelser	5
<i>Long-term liabilities</i>	

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	2.566.400	316.400	316.400	0
	2.566.400	316.400	316.400	0

Eventualposter mv.	6
<i>Contingencies etc.</i>	

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 kildebeskatninger 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	7
<i>Charges and securities</i>	

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

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

NOTER
NOTES

Note

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

8

Significant events after the end of the financial year

I februar 2016 blev det på en ekstraordinær generalforsamling i selskabet, besluttet at selskabet indtrådte i frivillig likvidation. Denne proces forventes afsluttet i 2016.

For at sikre at selskabet 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 Company should enter into voluntary liquidation. This process is expected to be completed in 2016.

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 Puchheim ApS under frivillig likvidation for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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

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

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 has entered into liquidation.

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

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation***Change in accounting policies***

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

The accounting policies have been changed in the following areas:

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 for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 for 2015 are prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN***INCOME STATEMENT*****Nettoomsætning*****Net revenue***

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Rental income and expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

Andre driftsindtægter***Other operating income***

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Value adjustment of investments properties

The value adjustment of investments properties is recognised in the income statement. Improvements are added to the carrying amount of the investment assets and the basis for the value adjustments of the year is the fair value at beginning of the year with addition of improvements.

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.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

BALANCE SHEET***Tangible fixed assets***

Investment properties are measured at fair value equal to the market value of the properties. Changes in fair value are recognised in the income statement.

Properties under construction are measured at cost.

The fair value is determined by using an external valuation performed by a valuation expert or alternatively, based on an accepted valuation method, based on a yield-based model.

When using a yield-based model, the value is calculated on the basis of the investment property's return from operations and an individually fixed requirement for interest.

Subsequent costs are recorded under acquisition costs of investment properties, if it is probable that the company will gain an economic benefit from them. The costs for repairs and current maintenance are recognized in the income statement as incurred.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.

Receivables

Receivables are measured at 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.