

# Carmel ApS

c/o SG Nordic ApS  
Vesterbrogade 149, 1620 København V

CVR-nr./CVR no. 33 96 85 90

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2019  
Approved at the Company's annual general meeting on 23 March 2019

Dirigent:  
Chairman:

.....  
Chen Buber

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	8
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	8
<b>Balance</b> Balance sheet	9
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	12
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	13

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Carmel ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

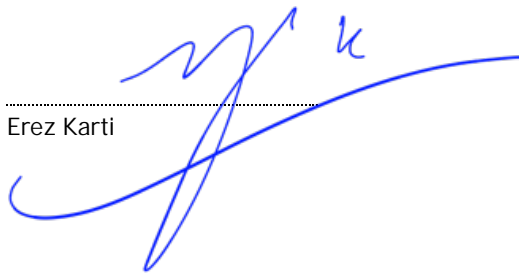
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2019  
Copenhagen, 23 March 2019  
Direktion:/Executive Board:

Erez Karti



Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of Carmel ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Carmel ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carmel ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Carmel ApS

### Opinion

We have audited the financial statements of Carmel ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Management's responsibilities 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- u Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- u Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 23. marts 2019

Copenhagen, 23 March 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant  
mne24830



Kaare Kristensen Lendor  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne33819

## Ledelsesberetning

Management's review

### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Carmel ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	c/o SG Nordic ApS Vesterbrogade 149, 1620 København V
CVR-nr./CVR no.	33 96 85 90
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Direktion/Executive Board	Erez Karti
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank

## Beretning

Management commentary

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed gennem handel, industri og andre hermed forbundne former for virksomhed, herunder at investere i fast ejendom.

### Business review

The Company's objective is to operate through trade, industry and other related activities and to invest in property.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2018 udgør 4.725.767 kr. mod 4.661.254 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 2.421.802 kr. mod et overskud på 2.557.260 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 22.697.322 kr.

### Financial review

In 2018, the Company's revenue amounted to DKK 4,725,767 against DKK 4,661,254 last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 2,421,802 against a profit of DKK 2,557,260 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 22,697,322.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Events after the balance sheet date

No significant events have occurred subsequent to the financial year.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2018	2017
	Huslejeindtægter	4.725.767	4.661.254
	Rent		
	Driftsomkostninger	-145.519	-121.103
	Operating expenses		
	Andre eksterne omkostninger	-79.568	-119.968
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	4.500.680	4.420.183
	Gross margin		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-17.269	110.308
	Fair value adjustments of investment property		
	Resultat før finansielle poster	4.483.411	4.530.491
	Profit before net financials		
3	Finansielle indtægter	120.075	39.235
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-1.498.625	-1.291.180
	Financial expenses		
	Resultat før skat	3.104.861	3.278.546
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-683.059	-721.286
	Tax for the year		
	Årets resultat	2.421.802	2.557.260
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	4.877.145	0
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	-2.455.343	2.557.260
	Retained earnings/accumulated loss		
		2.421.802	2.557.260

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
7	Investeringsejendomme	64.268.269	64.285.538
	Investment property		
		<u>64.268.269</u>	<u>64.285.538</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>64.268.269</u>	<u>64.285.538</u>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.103.153	3.203.693
	Receivables from group entities		
	Andre tilgodehavender	0	162.562
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	1.583	23.294
	Deferred income		
		<u>5.104.736</u>	<u>3.389.549</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.607.597</u>	<u>1.237.109</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>6.712.333</u>	<u>4.626.658</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>70.980.602</u>	<u>68.912.196</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
8	Selskabskapital	2.000.000	2.000.000
	Share capital		
	Overkurs ved emission	9.815.873	9.815.873
	Share premium account		
	Overført resultat	6.004.304	8.459.647
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.877.145	0
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>22.697.322</b>	<b>20.275.520</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Udskudt skat	2.332.919	2.017.307
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.332.919</b>	<b>2.017.307</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
9	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	35.563.402	37.152.542
	Mortgage debt		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.612.486	5.686.732
	Payables to group entities		
	Anden gæld	594.419	585.205
	Other payables		
		<b>41.770.307</b>	<b>43.424.479</b>
	transport	41.770.307	43.424.479
	to be carried forward		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2018	2017
	transport	41.770.307	43.424.479
	brought forward		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.874.245	1.366.780
	Current portion of long-term liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	28.737
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	348.755
	Payables to group entities		
	Skyldig sambeskatningsbidrag	864.795	497.347
	Joint taxation contribution payable		
	Anden gæld	1.441.014	953.271
	Other payables		
		<u>4.180.054</u>	<u>3.194.890</u>
	Gældsforpligtelser i alt	45.950.361	46.619.369
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>70.980.602</b>	<b>68.912.196</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Personaleomkostninger  
Staff costs
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 12 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter  
Use of derivative financial instruments
- 13 Nærtstående parter  
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse  
Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	2.000.000	9.815.873	8.459.647	0	20.275.520
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	-2.455.343	4.877.145	2.421.802
Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	2.000.000	9.815.873	6.004.304	4.877.145	22.697.322

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Carmel ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

#### Resultatopgørelsen

##### Huslejeindtægter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 17.

Lejeindtægter fra operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over leasingkontraktens løbetid, bortset fra betingede lejeindtægter, som indregnes, i takt med at de indtjenes.

Omkostninger forbundet med incitament for lejer til indgåelse af leasingkontrakter indregnes lineært over leasingperioden, uanset om betalingerne foretages på tilsvarende vis.

Leasingperioden udgøres af uopsigelighedsperioden med tillæg af en eventuel yderligere periode, hvor lejer har option på at fortsætte kontrakten, hvis ledelsen på tidspunktet for kontraktens indgåelse med rimelig sikkerhed forventer, at lejer vil udnytte denne option.

Indtægter, der modtages fra lejere i forbindelse med ophør af leasingkontrakter eller forringelser af det lejede, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de modtages.

The annual report of Carmel ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

#### Income statement

##### Rent

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for revenue recognition.

Rental income from operating leases is recognised on a straight-line basis over the term of the lease, except for contingent rental income, which is recognised as earned.

Incentives for lessees to enter into lease agreements are spread evenly over the lease term, even if the payments are not made on such a basis.

The lease term is the non-cancellable period of the lease together with any further term for which the lessee has the option to continue the lease, where, at the inception of the lease, Management is reasonably certain that the lessee will exercise that option.

Amounts received from tenants to terminate leases or to compensate for dilapidations are recognised in the income statement when received.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Serviceindtægter og -udgifter, som kan genindvindes fra lejer:

- Indtægter fra viderefakturering af udgifter til lejer indregnes i den periode, hvor udgifterne kontraktuelt kan genindvindes.

- Serviceindtægter og lignende indtægter indregnes brutto, når ledelsen anser koncernen for at agere som principal og netto, når ledelsen anser koncernen som agent.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, finansielle omkostninger ved finansiell leasing og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Service income and expenses recoverable from lessee:

- Income arising from expenses recharged to lessees is recognised in the period in which the expenses can be contractually recovered.

- Service income and other such receipts are included gross of the related costs in revenue, when Management considers that the Group acts as principal and net when Management considers that the Group acts as agent.

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, financial expenses relating to finance leases, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

#### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid to little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Balancen

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Investeringsejendom værdiansættes til dagsværdi. Værdiregulering foretages over resultatopgørelsen.

Opgørelsen af dagsværdien foretages af ledelsen. Målingen sker på baggrund af en afkastbaseret markedsværdi. Nettoindtægten - beregnet som mulige lejeindtægter inklusiv tomgang fratrukket driftsomkostninger - kapitaliseres med et fastsat markedsbaseret afkastkrav.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## Balance sheet

## Property, plant and equipment

Property, plant and equipment in progress are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Investment properties are measured at fair value. Value adjustments are recognised in the income statement.

The fair value is prepared by Management. The property is measured by reference to a yield-based market value. The net income - calculated as possible rental income including loss on non-occupation less operating expenses - is capitalised using a fixed market-based yield requirement.

## Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

## Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

## Cash

Cash comprise bank balances.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Equity

###### *Proposed dividends*

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneop-  
 tagelsen til det modtagne provenu efter fra-  
 drag af afholdte transaktionsomkostninger og  
 måles efterfølgende til amortiseret kostpris  
 opgjort på basis af den effektive rente. Låne-  
 omkostninger, herunder kurstab indregnes  
 som finansieringsomkostninger i resultatopgø-  
 relsen over lånets løbetid.

Finansielle instrumenter der anvendes til  
 afdækning af renterisiko, måles til dagsværdi.  
 Ændring i dagsværdien indregnes i resultat-  
 opgørelsen under posten "Finansielle poster".

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisa-  
 tionsværdien.

##### Payables to credit institutions

Mortgage debt is recognised on the raising of  
 the loan at the proceeds received net of  
 transaction costs incurred. On subsequent  
 recognition, mortgage debt is measured at  
 amortised cost, using the effective interest  
 rate method. Borrowing costs, including capital  
 losses, are recognised as financing costs in the  
 income statement over the term of the loan.

Financial instruments used to hedge interest  
 rate risk are measured at fair value. Change in  
 fair value is recognised in the income  
 statement under "Financial income and  
 expenses".

##### Other payables

Other payables are measured at net realisable  
 value.

#### 2 Personalemkostninger Staff costs

Virksomheden har ingen ansatte.

The Company has no employees.

DKK	2018	2017
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	120.075	39.235
Interest receivable, group entities	120.075	39.235
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	355.989	355.989
Interest expenses, group entities	380.219	375.922
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	762.417	559.269
Fair value adjustments of financial instruments	1.498.625	1.291.180
Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	367.447	416.954
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	315.612	304.332
Deferred tax adjustments in the year		
	683.059	721.286
6 Materielle anlægsaktiver		Investeringsejendomme
Property, plant and equipment		Investment property
DKK		
Kostpris 1. januar 2018		61.802.325
Cost at 1 January 2018		
Kostpris 31. december 2018		61.802.325
Cost at 31 December 2018		
Opskrivninger 1. januar 2018		2.483.213
Revaluations at 1 January 2018		
Årets opskrivning		-17.269
Revaluations in the year		
Opskrivninger 31. december 2018		2.465.944
Revaluations at 31 December 2018		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		64.268.269
Carrying amount at 31 December 2018		
7 Investeringsejendomme		
Investment property		

#### *Opgørelse af dagsværdi*

Dagsværdien af investeringsejendomme er opgjort for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående begivenheder. Dette korrigerede budget udtrykker et 'normaliseret' driftsresultat og anvendes sammen med et relevant afkastkrav til at beregne dagsværdien efter en afkastbaseret model.

#### *Fair value estimation*

The fair value of investment properties is estimated for every single property on the basis of the budget for the coming year, adjusted for fluctuations of a one-off nature. This adjusted budget reflects "normalised" results of operations and is used in combination with a relevant yield requirement to estimate the fair value based on a yield-based model.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### Centrale forudsætninger for den opgjorte dagsværdi

De væsentligste forudsætninger anvendt for opgørelse af dagsværdien er:

Afkast: 6,75 %  
 Inflationsrate: 2,00 %  
 Administration: 2,00 % af leje  
 Ekstern vedligeholdelse: 30 kr. pr. m<sup>2</sup>

Som følge af høj volatilitet på leje- og ejendomsmarkedet indeholder dagsværdien for investeringsejendommen visse nedsættelser på grund af ledige lejemål og fremtidige nødvendige genanskaffelsesomkostninger baseret på ledelsens bedste overbevisning. Desuden afspejler dagsværdien af ejendomme ikke lejernes depositum. Uden at medregne ovenstående nedsættelser og lejernes depositum taget i betragtning vil den fulde markedsværdi af investeringsejendommen være 66,3 mio. kr.

#### Significant fair value assumptions

The most significant fair value assumption is:

Yield: 6.75 %  
 Inflation rate: 2.00%  
 Administration: 2.00% of rent  
 External maintenance: DKK 30 kr. pr. sqm

Due to high volatility in the leasing and real estate markets, the investment property fair value includes certain reductions due to vacancy and future required replacement costs based on management best knowledge. In addition, the fair value of the properties does not account for the tenants' deposits. Excluding the above mentioned reductions and accounting for the tenants' deposits, the full market value of the investment property will be DKK 66.3 million.

DKK	2018	2017
8 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Anparter, 2.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	2.000.000	2.000.000
2,000,000 shares of DKK 1,00 nominal value each		
	2.000.000	2.000.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo primo	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	80.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	1.920.000
Capital increase					
	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter	37.182.178	1.618.776	35.563.402	28.312.442
Mortgage debt				
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.867.955	255.469	5.612.486	4.468.166
Payables to group entities				
Anden gæld	594.419	0	594.419	594.419
Other payables				
	<u>43.644.552</u>	<u>1.874.245</u>	<u>41.770.307</u>	<u>33.375.027</u>

Amortiserede låneomkostninger indregnet i gæld til realkreditinstitutter udgør 200.036 kr.

Amortised borrowing costs recognised in mortgage debt represent DKK 200,036 kr.

#### 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser eller andre økonomiske forpligtelser pr. 31. december 2018.

The Company had no contingent liabilities or other financial obligations at 31 December 2018.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet SG Nordic ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its parent, SG Nordic ApS, which acts as management company, and together with other jointly taxed group entities has joint and several liability for the payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as for withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012

#### 11 Sikkerhedsstillelser Collateral

Til sikkerhed for prioritetsgæld 37.182.178 kr. er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:

As security for the Company's mortgage debt DKK 37,182,178 kr the company has placed assets in:

Grunde og bygninger, regnskabsmæssig værdi 64.268.269 kr.

Land and buildings, carrying amount DKK 64,268,269 kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 12 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter Use of derivative financial instruments

##### Renteswap

Virksomheden har indgået renteswapsaftaler med Jyske Bank.

Renteswapsaftalerne er indgået med henblik på at afdække renterisikoen forbundet med prioritetsgælden med en nominal værdi på 33,8 mio. kr.

Aftalernes nominelle værdi er 33,8 kr. med udløb september 2025.

Der er foretaget swaps af den variable rente CIBOR 3m med den faste rente 0.76%.

Dagsværdierne beregnes af Jyske Bank efter aftalens diskonterede cashflow ved anvendelse af markedsrenten pr. 31. december 2018.

Dagsværdien af renteswapsaftalerne beløber sig til samlet 0,8 mio. kr. pr. 31. december 2018. Dagsværdien af renteswapsaftalerne er indregnet som anden gæld.

##### Interest rate swap

The Company has entered into several interest swaps agreement with Jyske Bank.

The interest swaps agreement has been entered into for the purpose of hedging the interest rate risk associated with the mortgage debt with a nominal value of DKK 33.8 million.

The nominal amount of the agreements is DKK 33.8 million and the termination date is set to September 2025.

The floating rate CIBOR 3m has been swapped to a fixed rate of 0.76% p.a.

The fair values has been calculated by Jyske Bank based on the agreement's discounted cash flow using the market interest at 31 December 2018.

The fair value of the interest swaps amounts to DKK 0.8 million at 31 December 2018. The fair value of the interest swaps has been recognised as other payables.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 Nærtstående parter Related parties

Carmel ApS' nærtstående parter omfatter følgende:  
 Carmel ApS' related parties comprise the following:

#### Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed SG Nordic ApS Parent SG Nordic ApS	København Copenhagen	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Oplysning om koncernregnskaber Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
SG Nordic ApS	København	Koncernregnskabet kan rekvireres hos moderselskabet SG Nordic ApS
Parent SG Nordic ApS	Copenhagen	The consolidated financial statements of the parent may be obtained from SG Nordic ApS