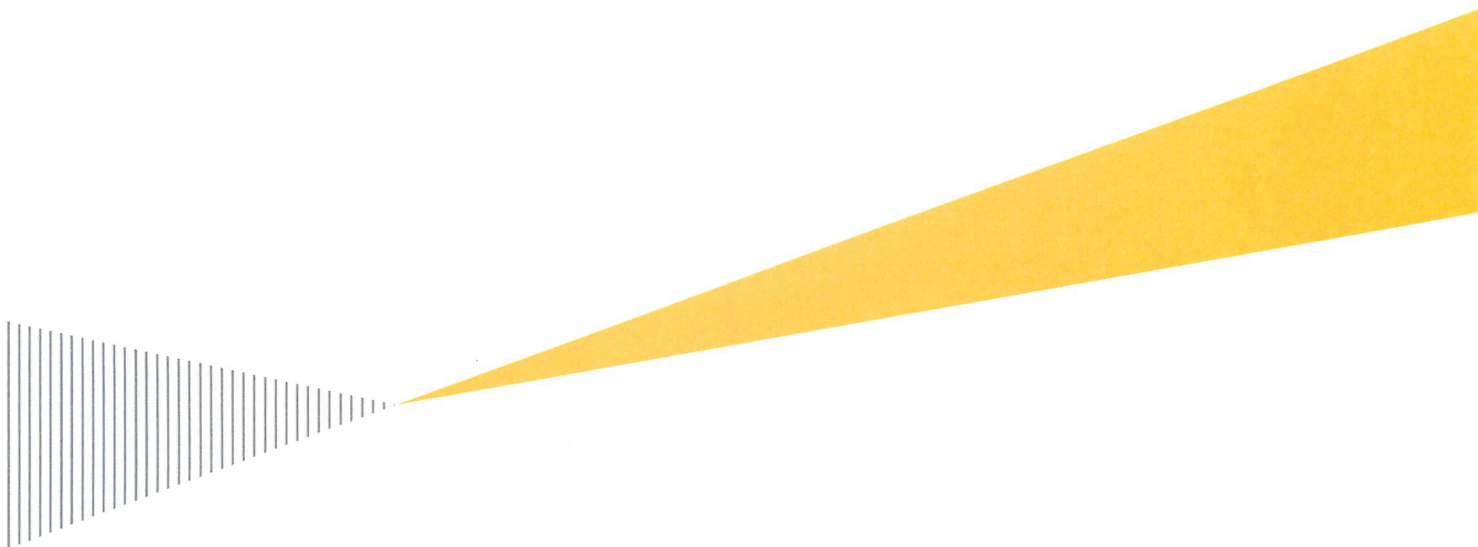


DSPH ApS

Vesterbrogade 15, 2., 1620 København V

CVR-nr. 34 87 99 15



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. april 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 28 April 2016

Som dirigent:
Chairman:

.....
Erez Karti

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.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	5
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	10
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DSPH ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. april 2016
Copenhagen, 28 April 2016
Direktion:/Executive Board:

.....
Erez Karti



The Executive Board has today discussed and approved the annual report of DSPH ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

I recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i DSPH ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DSPH ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of DSPH ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of DSPH ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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 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.

København, den 28. april 2016
Copenhagen, 28 April 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Reedtz
statsaut. revisor
state authorised public accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

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 other 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.



Kaare Kristensen Lendorff
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	DSPH ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Vesterbrogade 15, 2., 1620 København V
CVR-nr./CVR No.	34 87 99 15
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, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at virke som holding selskab, at foretage investering og formuepleje samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 28.083.916 kr. mod 97.021 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 77.391.502 kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's Business review

The Company's objective is to act as a holding company, to make investments and asset management and other related activities.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 28,083,916 against a profit of DKK 97,021 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 77,391,502.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-81.850	-262.331
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	-81.850	-262.331
	Gross profit/loss		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	27.235.006	1.328.171
	Income from investments in group entities		
2	Finansielle indtægter	5.881.959	3.449.654
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-4.565.249	-4.766.009
	Financial expenses		
	Resultat før skat	28.469.866	-250.515
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat	-385.950	347.536
	Tax for the year		
	Årets resultat	28.083.916	97.021
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	27.235.006	1.143.455
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	848.910	-1.046.434
	Retained earnings/accumulated loss		
		28.083.916	97.021

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	262.350	148.472
	Property, plant and equipment in progress		
		<u>262.350</u>	<u>148.472</u>
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	129.963.103	57.613.873
	Investments in group entities, net asset value		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	92.056.639	46.970.364
	Receivables from group entities		
		<u>222.019.742</u>	<u>104.584.237</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>222.282.092</u>	<u>104.732.709</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.824.014	40.577.321
	Receivables from group entities		
	Udsudte skatteaktiver	0	347.536
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	24.216	0
	Other receivables		
		<u>4.848.230</u>	<u>40.924.857</u>
	Likvide beholdninger	<u>20.603</u>	<u>24.328</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>4.868.833</u>	<u>40.949.185</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>227.150.925</u>	<u>145.681.894</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Share capital		
	Overkurs ved emission	38.577.755	38.577.755
	Share premium account		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	35.648.757	8.413.751
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	164.990	-682.899
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	77.391.502	49.308.607
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	46.970.364	46.970.364
	Payables to group entities		
		<u>46.970.364</u>	<u>46.970.364</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	102.697.829	49.025.873
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	54.924	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	36.306	377.050
	Other payables		
		<u>102.789.059</u>	<u>49.402.923</u>
	Gældsforpligtelser i alt	149.759.423	96.373.287
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	227.150.925	145.681.894
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
9	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
10	Nærtstående parter		
	Related parties		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	3.000.000	38.577.755	7.176.973	552.858	49.307.586
Ændring i regnskabspraksis Changes in accounting policies	0	0	1.236.778	-1.236.778	0
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	27.235.006	848.910	28.083.916
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	3.000.000	38.577.755	35.648.757	164.990	77.391.502

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for DSPH ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er vedtaget en række ændringer til årsregnskabsloven. Ændringerne til årsregnskabsloven træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2016, men selskabets dattervirksomheder har valgt at førtidsimplementere ændringerne i årsregnskabet for 2015.

Changes in accounting policies

A number of amendments to the Danish Financial Statements Act have been adopted. The changes enter into force and effect for financial years commencing on or after 1 January 2016, but the company's subsidiaries has decided to early implement them in the financial statements for 2015.

Anvendt regnskabspraksis er som en konsekvens af de foretagne lovændringer ændret vedrørende måling af finansielle forpligtelser tilknyttet dattervirksomhedernes investeringsejendomme.

In consequence of the amendments, the subsidiaries accounting policies have been changed regarding measurement of financial liabilities relating to the subsidiaries' investment property.

Finansielle forpligtelser tilknyttet dattervirksomhedernes investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev disse finansielle forpligtelser målt til dagsværdi, og som konsekvens heraf er måling af kapitalandele til indre værdi tilpasset.

Financial liabilities relating to the subsidiaries' investment property are now measured at amortised cost. Previously, they were measured at fair value, and as a consequence measurement of investment in group entities are net asset value adjusted.

Den akkumulerede virkning af ovenstående ændringer af anvendt praksis har haft følgende effekt:

The accumulated effect of the above policy changes is:

Resultatet for 2014 påvirkes med DKK 185.737 fra DKK -88.716 til DKK 97.021. Resultatet for 2015 reduceres med DKK 26.278 fra DKK 28.092.289 til DKK 28.066.011.

Profit for the year 2014 is affected by DKK 185,737 from DKK -88,716 to DKK 97,021. Profit for the year 2015 is reduced by DKK 26,278 from DKK 28,092,289 to DKK 28,066,011.

Kapitalandele i 2014 forøges med DKK 1.236.778 fra DKK 56.377.095 til DKK 57.613.873. Kapitalandele i 2015 forøges med DKK 1.239.930 fra DKK 128.723.173 til DKK 129.963.103.

Investment in group entities for 2014 are increased by DKK 1,236,778 from DKK 56,377,095 to DKK 57,613,873. Investment in group entities for 2015 are increased with 1,239,930 from DKK 128,723,173 to DKK 129,963,103.

Egenkapitalen i 2014 forøges med DKK 1.236.778 fra DKK 48.070.809 til DKK 49.307.587. Egenkapitalen i 2015 forøges med DKK 1.239.930 fra DKK 76.151.572 til DKK 77.391.502.

Equity in 2014 is increased by DKK 1,236,778 from DKK 48,070,809 to DKK 49,307,587. Equity in 2015 is increased by DKK 1,239,930 from DKK 76,151,572 to DKK 77,391,502.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Bortset fra ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes der ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for DSPH ApS og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Sinai ApS og IPDS P/S.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

The financial statements have otherwise been presented in accordance with the same accounting policies as were applied last year. Comparative figures have been restated to reflect the policy change.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for DSPH ApS and its group entities are part of the consolidated financial statements for Sinai ApS og IPDS P/S.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to administration.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, 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 selskabsskat 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 administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

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, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, 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 entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes underposten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomheds- overtagelser.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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.

Receivables with no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of the debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

Income tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til realkredit- og finansieringsinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

Payables to credit institutions

Debt to mortgage and financial institutions are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

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

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

DKK	2015	2014
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.881.213	3.449.654
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	746	0
Other financial income	5.881.959	3.449.654
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	4.560.777	3.795.030
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	4.472	970.979
Other financial expenses	4.565.249	4.766.009

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK		2015	2014
4	Skat af årets resultat		
	Tax for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	54.924	0
	Estimated tax charge for the year		
	Årets regulering af udskudt skat	347.536	-347.536
	Deferred tax adjustments in the year		
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-16.510	0
	Tax adjustments, prior years		
		<u>385.950</u>	<u>-347.536</u>
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
			Materielle anlægsaktiver under udførelse
			Property, plant and equipment in progress
	DKK		
	Kostpris 1. januar 2015		148.472
	Cost at 1 January 2015		
	Tilgang i årets løb		113.878
	Additions in the year		
	Kostpris 31. december 2015		262.350
	Cost at 31 December 2015		
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>262.350</u>
	Carrying amount at 31 December 2015		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	49.200.122	46.970.364	96.170.486
Tilgang i årets løb Additions in the year	45.114.224	45.086.275	90.200.499
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	94.314.346	92.056.639	186.370.985
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	8.413.751	0	8.413.751
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	27.235.006	0	27.235.006
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	35.648.757	0	35.648.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	129.963.103	92.056.639	222.019.742
	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
DSPA 1	ApS	København V	100,00 %
DSPA 2	ApS	København V	100,00 %
DSPA 3	ApS	København V	100,00 %
DSPA 4	ApS	København V	100,00 %
DSPA 5	ApS	København V	100,00 %
DSPA 6	ApS	København V	100,00 %

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
7 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Anparter, 3.000.000 stk. a nom. 1,00 kr. 3,000,000 shares of DKK 1,00 each	3.000.000	3.000.000
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

DKK	2015	2014	2013
Saldo primo Opening balance	3.000.000	3.000.000	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	3.000.000
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

8 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	46.970.364	0	46.970.364	46.970.364
	<u>46.970.364</u>	<u>0</u>	<u>46.970.364</u>	<u>46.970.364</u>

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

There is no contingent liabilities at 31 December 2015.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Sinai 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, Sinai 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Nærtstående parter

Related parties

DSPH ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

DSPH 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 Sinai ApS Parent Sinai ApS	København Copenhagen	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Sinai ApS	København V	Koncernregnskabet kan rekvireres hos det ultimative moderselskab Sinai ApS The consolidated financial statements are available from the ultimate parent company
IPDS P/S	København V	Koncernregnskabet kan rekvireres hos moderselskab IPDS P/S The consolidated financial statements are available from the ultimate parent, IPDS P/S