
RetReal 2 Aarhus ApS

Southamptongade 4, DK-2150 Nordhavn

Årsrapport for 2019

Annual Report for 2019

CVR-nr. 35 25 77 72

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7 /5 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 7 /5 2020

Stine Seneberg Winkel
Dirigent
Chairman of the General Meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for RetReal 2 Aarhus ApS.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of RetReal 2 Aarhus ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Nordhavn, den 7. maj 2020
Nordhavn, 7 May 2020

Direktion ***Executive Board***

Mikkel Bülow-Lehnsby

Rasmus Nørgaard

Thomas Ebbe Riise-Jakobsen

Rune Højby Kock

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i RetReal 2 Aarhus ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for RetReal 2 Aarhus ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

To the Shareholder of RetReal 2 Aarhus ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of RetReal 2 Aarhus ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici

determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about 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 these 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:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 til-sidesættelse af intern kontrol.

- 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.
- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the 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 blandt andet 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.

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.

Hellerup, den 7. maj 2020

Hellerup, 7 May 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30141

Qasam Hussain
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44159

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

RetReal 2 Aarhus ApS
Southamptongade 4
DK-2150 Nordhavn

CVR-nr.: 35 25 77 72

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 10. juni 2013

Incorporated: 10 June 2013

Regnskabsår: 7. regnskabsår

Financial year: 7th financial year

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion
Executive Board

Mikkel Bülow-Lehnsby
Rasmus Nørgaard
Thomas Ebbe Riise-Jakobsen
Rune Højby Kock

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
DK-1780 København V

Danske Bank A/S
Lersø Parkallé 100
DK-2100 København Ø

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer <i>Gross profit/loss before value adjustments</i>		5.320.894	5.991.184
Værdireguleringer af investeringsejendomme <i>Value adjustments of investment properties</i>		35.705.220	-846.064
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		41.026.114	5.145.120
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	401.832	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-4.241.204	-4.087.854
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		37.186.742	1.057.266
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-8.350.725	-764.482
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.836.017	292.784

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		28.836.017	292.784
		28.836.017	292.784

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>	7	157.000.000	133.000.000
Investeringsejendomme under udførelse <i>Investment properties in progress</i>		0	0
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>		157.000.000	133.000.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		38.563.516	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		38.563.516	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		195.563.516	133.000.000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	51.021.025	4.385.710
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		173.448	717.274
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.183.749	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	326.550
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		414.748	286.493
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		9.771.945	1.330.317
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9	1.641.158	3.327.089
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		62.434.128	9.043.116
Aktiver <i>Assets</i>		257.997.644	142.043.116

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.080.000	2.080.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.675.537	7.839.520
Egenkapital Equity		38.755.537	9.919.520
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		9.929.285	1.643.911
Hensatte forpligtelser Provisions		9.929.285	1.643.911
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		61.331.742	64.972.500
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		75.361.948	50.478.566
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.024.000	10.613.850
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.760.763	2.709.577
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	147.478.453	128.774.493

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	3.502.927	806.670
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		54.264.219	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.924.133	371.956
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		65.351	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	77.739	526.566
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		61.834.369	1.705.192
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		209.312.822	130.479.685
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		257.997.644	142.043.116
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.080.000	818.279	2.898.279
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	7.021.241	7.021.241
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	2.080.000	7.839.520	9.919.520
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	28.836.017	28.836.017
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.080.000	36.675.537	38.755.537

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Udbruddet af Covid-19 og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne heraf, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og den udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at værdiansættelsen af selskabets investeringsejendom pr. 31. december 2019 er baseret forudsætninger, som kan være anderledes end dem, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Der kan være nogle af selskabets lejere, der har problemer med at betale leje på grund af Covid 19-situationen. Selskabet overvåger lejebetalingerne nøje og forventer ikke at være væsentligt påvirket heraf. Selskabet har dog modtaget en støtteerklæring fra SRE Peach Holdings 1 S.å r.l. til sikring af likviditeten året ud.

The outbreak of Covid-19 and the actions taken by governments across the world to mitigate the effects will have a great impact on the global economy. Management considers the implications of Covid-19 as a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the company.

This means that the valuation of the company's investment property at 31 December 2019 is based on assumptions which may differ from Management expectations at the time of adoption of the Annual Report.

Some of the Company's tenants might have difficulties in paying rent due to the Covid-19 situation. The Company is following the rent payments closely and does not expect to be significantly impacted by this. However, the Company has received a financial letter of support from SRE Peach Holdings 1 S.å r.l. in order to secure the liquidity throughout the year.

2 Væsentligste aktiviteter

Key activities

Selskabets formål er at eje og drive investeringsejendommen primært indenfor Retail området samt anden virksomhed som efter direktionens skøn er nært beslægtet hermed.

The objects of the company are to own and operate investment properties mainly within the Retail segment and any other business which in the opinion of the management board are closely related thereto.

3 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter tilknyttede virksomheder
Interest received from group enterprises

	2019	2018
	DKK	DKK
	401.832	0
	401.832	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.655.222	3.387.718
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	585.942	700.056
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	40	80
<i>Exchange loss</i>		
	4.241.204	4.087.854

5 Sikring af pengestrømme

Cash flow hedging

Selskabet har indgået en rentesikringskontrakt. Restgælden af sikringsinstrumenterne er DKK 38.610.540 pr. 31. december 2019. Løbetiden for sikringsinstrumenterne er frem til 30. december 2021.

The Company has entered into an interest-rate hedging contract. The remaining debt of the hedgings instruments are DKK 38,610,540 as of 31 December 2019. The maturity date of the hedging instruments is 30 December 2021.

6 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat	65.352	-326.550
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	8.285.373	270.930
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	155.529
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat grundet ændring af regnskabspraksis	0	664.573
<i>Adjustment of deferred tax concerning change in accounting policy</i>		
	8.350.725	764.482

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Aktiver der måles til dagsværdi

Assets measured at fair value

	Investerings- ejendomme <i>Investment proper- ties</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	133.493.561
Korrektion til tidligere år <i>Correction to previous years</i>	-12.255.220
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	550.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>121.788.341</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-493.561
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	35.705.220
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>35.211.659</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>157.000.000</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Assumptions underlying the determination of fair value of investment properties

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker (DCF beregninger) baseret på ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, afkast m.v.

Investment properties are measured at fair value. The fair value is calculated by using generally accepted valuation methods (DCF calculations) based on management's assessment of future cash flow, return requirements etc

Dagsværdien for investeringsejendomme er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

The fair value of investment properties has been calculated based on the following assumptions:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Assets measured at fair value

	2019	2018
	DKK	DKK
Budgetperiode <i>Budget period</i>	10 år	10 år
Vækst i terminalperioden <i>Growth in terminal period</i>	2%	2%
Afkastsats <i>Initial yield</i>	2,90%	5,95%
Afkastsats i terminalperioden <i>Exit yield</i>	6,25%	7,00%

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. december 2019 vurderet af en uafhængig valuar.

The fair value of investment properties at 31 December 2019 has been assessed by an independent assessor.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

The estimates applied are based on information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
8 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	51.021.025	4.385.710
	<u>51.021.025</u>	<u>4.385.710</u>
9 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		
Danske Bank <i>Danske Bank</i>	1.222.518	2.872.415
Nykredit <i>Nykredit</i>	263.035	454.674
Ringkøbing Landbobank <i>Ringkøbing Landbobank</i>	155.605	0
	<u>1.641.158</u>	<u>3.327.089</u>
Ud af ovenstående likvider er TDKK 156 restricted cash. <i>Restricted cash amount to DKK 156k.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2019 DKK	2018 DKK
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	61.331.742	64.972.500
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	61.331.742	64.972.500
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	61.331.742	64.972.500
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år	59.113.007	40.215.757
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	16.248.941	10.262.809
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	75.361.948	50.478.566
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.502.927	806.670
<i>Within 1 year</i>		
	78.864.875	51.285.236
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	8.024.000	10.613.850
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	8.024.000	10.613.850
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	8.024.000	10.613.850

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2019	2018
	DKK	DKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.760.763	2.709.577
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.760.763	2.709.577
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	77.739	526.566
<i>Other short-term payables</i>		
	2.838.502	3.236.143

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Investerings ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	157.000.000	133.000.000
<i>Investment properties with a carrying amount of</i>		

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Selskabet har stillet selvskyldnerkautioner for fem søsterselskabers engagement med realkreditinstitutter for maksimalt	855.870.085	684.843.648
<i>The Company has provided an absolute guarantee related engagement with mortgage for five affiliated companies for a maximum of</i>		

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for RetReal 1 Aarhus ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income as well as for Danish withholding taxes through dividend tax and tax on unearned income. The total amount of tax payables is included in the Annual Report of the RetReal 1 Aarhus ApS that is the administration Company in relation to the joint taxation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for RetReal 2 Aarhus ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

I 2019 har ledelsen besluttet at ændre regnskabspraksis for måling af investeringsejendomme da ledelsen vurderer at dette giver et mere retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat. Tidligere år er investeringsejendomme målt til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Fra og med regnskabsåret 2019 måles investeringsejendomme til dagsværdi. Den ændrede regnskabspraksis har medført en forøgelse af egenkapitalen pr 1. januar 2019 på DKK 7.021.241, en forøgelse af årets resultat for regnskabsåret 2018 på DKK 2.356.214, og en forøgelse af balancesummen ultimo 2018 på DKK 8.665.152 efter udskudt skat. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis i øvrigt er uændret i forhold til sidste år

The Annual Report of RetReal 2 Aarhus ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

In 2019 the Management has decided to change the accounting policies applied for measurement of investment properties. The management believes that this gives a more accurate picture of the assets, liabilities, financial position and results. Previous years the investment properties are measured at costs less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. From the financial year the investment properties are measured at fair value. The change in accounting policy has resulted in an increase in equity at 1 January 2019 of DKK 7,021,241, an increase in net result for the financial year 2018 of DKK 2,356,214, and an increase in balance sheet total at the end of 2018 of DKK 8,665,152 after deferred tax. The comparative figures have been restated.

The accounting policies are otherwise unchanged from the previous years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, som vedrører regnskabsåret, når nettoomsætningen kan måles pålideligt og når det er sandsynligt at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag for rabat.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from rental income is recognised in the income statement at amounts relating to the financial year when revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits will flow to the Company.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and other external expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investerings-ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Investment properties

Investment properties constitute land and buildings held to earn a return on the invested capital by way of current operating income and/or capital appreciation on sale.

On acquisition investment properties are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed investment properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Efter første indregning måles investerings-
ejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af
investerings-
ejendomme indregnes i resultat-
opgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan
handles til mellem velinformerede og villige parter på
uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af
dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige
skøn.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret
kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til
pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af
forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver
omfatter afholdte forudbetalte omkostninger ved-
rørende forsikringspræmier, abonnementer og
renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabs-
året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

After the initial recognition investment properties
are measured at fair value. Value adjustments of
investment properties are recognised in the income
statement.

Fair value is the amount for which the property
could be exchanged between knowledgeable, willing
parties in an arm's length transaction on the
balance sheet date. The determination of fair value
involves material accounting estimates.

Depreciation period and residual value are re-
assessed annually.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at
amortised cost, which substantially corresponds
to nominal value. Provisions for estimated bad
debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses
concerning insurance premiums, subscriptions and
interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for
the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.