

Savills Investment Management ApS

c/o RSM Denmark

Ellebjergvej 52,2

København SV

CVR-nr. 36 54 57 63

CVR no. 36 54 57 63

Årsrapport 2015 ***Annual Report 2015***

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 1/7 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 1/7 2016*

Peter Eric Broström
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7
Resultatopgørelse 19. februar - 31. december <i>Income Statement 19 February - 31 December</i>	10
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13

Ledespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 19. februar - 31. december 2015 for Savills Investment Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 19. februar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. juli 2016
Copenhagen, 1 July 2016

Direktion ***Executive Board***

Scott Alexander Simpson
adm. direktør

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Peter Eric Broström
formand
Chairman

The Supervisory and Executive Boards have today considered and approved the Annual Report of Savills Investment Management ApS for the financial year 19 February - 31 December 2015.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company's operations for the year 19 February - 31 December 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Scott Alexander Simpson

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent Auditor's Report***

Til kapitalejeren i Savills Investment Management ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Savills Investment Management ApS for regnskabsåret 19. februar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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 samle-

To the Shareholder of Savills Investment Management ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Savills Investment Management ApS for the financial year 19 February - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, 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 auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the Financial

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent Auditor's Report***

de præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 19. februar - 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 1. juli 2016
Copenhagen, 1 July 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Bo Schou-Jacobsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives 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 19 February - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

Stine Würtz Strunge
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Savills Investment Management ApS
c/o RSM Denmark
Ellebjergervej 52,2
København SV
CVR-nr.: 36 54 57 63
CVR no.:
Regnskabsår: 19. februar - 31. december
Financial year: 19 February - 31 December
Stiftet: 19. februar 2015
Incorporated: 19 February 2015
Hjemsted: København
Municipality of
reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Supervisory Board*

Peter Eric Broström, formand (Chairman)
Scott Alexander Simpson

Direktion *Executive Board*

Scott Alexander Simpson, adm. direktør

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial* *Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Savills Investment Management LLP (Registered number: OC 306423)
The Company is included in the Group Annual Report of Savills Investment Management LLP (Registered number: OC 306423)

Koncernrapporten for Savills Investment Management LLP kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Savills Investment Management LLP may be obtained at the following address: 33 Margaret Street, London W1G 0JD

Ledelsesberetning ***Management's Review***

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at administrere fast ejendom, udarbejde koncernintern markeds- og investeringsanalyser vedrørende fast ejendom samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 43.211, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 93.211.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Core activity

The Company's purpose is to manage real estate prepare group-internal market and investment analyzes relating to real estate and related services

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a profit of kr. 43,211, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of kr. 93,211.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Savills Investment Management ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Der er ingen sammenligningstal, idet det er selskabets første regnskabsperiode.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The Annual Report of Savills Investment Management ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class B.

The Annual Report for 2015 is presented in kr.

There are no comparative figures, as it is the Company's first financial year.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before presentation of the Annual Report, and which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Omregning af fremmed valuta

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

Bruttoresultat

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægter ved salg af serviceydelser til koncernen, som indregnes i resultatopgørelsen ved fakturering.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rate and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rate at the balance sheet date. The differences between the exchange rate at the balance sheet date and the transaction date rate are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Income Statement

Gross profit

Gross profit is an aggregate of revenue, other external expenses.

Revenue

Revenue includes the income from sales to the group and is recognised in the income statement when invoiced.

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles 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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22,0% is used.

Debts

Other debts are measured at amortised cost.

Resultatopgørelse 19. februar - 31. december
Income Statement 19 February - 31 December

	Note	2015 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		1.117.195
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-361.158
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		756.037
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-673.273
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		82.764
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		21
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-446
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		82.339
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-39.128
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		43.211
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.211
		43.211

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015
		kr.
AKTIVER		
ASSETS		
ANLÆGSAKTIVER		
FIXED ASSETS		
Finansielle anlægsaktiver		
Fixed asset investments		
Deposita		36.000
<i>Deposits</i>		
		<hr/>
		36.000
		<hr/>
Anlægsaktiver i alt		36.000
Total fixed assets		<hr/> 36.000 <hr/>
OMSÆTNINGSAKTIVER		
CURRENT ASSETS		
Tilgodehavender		
Trade receivables		
Andre tilgodehavender		108.496
<i>Other receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter		38.625
<i>Prepayments</i>		
		<hr/>
		147.121
		<hr/>
Likvide beholdninger		436.663
Cash		<hr/> 436.663 <hr/>
Omsætningsaktiver i alt		583.784
Total current assets		<hr/> 583.784 <hr/>
AKTIVER I ALT		619.784
TOTAL ASSETS		<hr/> 619.784 <hr/>

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 kr.
PASSIVER		
LIABILITIES AND EQUITY		
EGENKAPITAL		
EQUITY		
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.211
		<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		93.211 <hr/>
GÆLDSFORPLIGTELSE		
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS		
Kortfristede gældsforpligtelser		
Short-term liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		81.643
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		194.017
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		39.128
Anden gæld <i>Other payables</i>		211.785
		<hr/>
		526.573 <hr/>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		526.573 <hr/>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		619.784 <hr/> <hr/>
Eventualposter mv. <i>Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations</i>	4	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015
	kr.
1 Personaleomkostninger	
Staff costs	
Lønninger	608.426
<i>Wages and salaries</i>	
Pensioner	31.092
<i>Pensions</i>	
Andre omkostninger til social sikring	33.755
<i>Other social security costs</i>	
	<hr/>
	673.273
	<hr/> <hr/>
2 Skat af årets resultat	
Tax on profit/loss for the year	
Årets aktuelle skat	39.128
<i>Tax for the year</i>	
	<hr/>
	39.128
	<hr/> <hr/>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

3 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 19. februar <i>Equity at 19 February</i>	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	43.211	43.211
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse <i>Cash payments concerning formation of entity</i>	50.000	0	50.000
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	43.211	93.211

Selskabskapitalen består af 50.000 anpartar à nominelt kr. 1. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 50,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry special rights.

4 Eventualposter mv.
Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations

Huslejeoplygtelsen vedrørende uopsigelige indtil 3 måneder, udgør DKK 30.000.

Rental obligation concerning an interminable lease agreement until 3 months, amounts to DKK 30.000.