



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

HHØ Holding A/S

Årsrapport for 2012
Annual report 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 10/7 2012

dirigent

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 shall be the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy the Danish wording shall be applicable.

CVR-nr./Registration No. 29 39 92 12
006925 DO / HHØ Holding 13-r001 UK DO 006925

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.



Indhold **Contents**

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Beretning <i>Operating review</i>	7
Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the year ended 31 December</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Noter <i>Notes</i>	18



Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2012 for HHO Holding A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board have today discussed and approved the annual report of HHO Holding A/S for the financial year 2012. The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.


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

København, den 10/7 2013

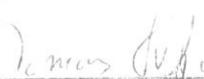
Copenhagen, 10/7 2013

Direktion:

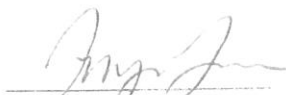
Executive Board:


Ingvi Jónasson
adm. direktør
General Manager

Bestyrelse:
Board of Directors:


Tomas Kristjánsson
formand
Chairman

Björn Traustason


Ingvi Jónasson



Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i HHØ Holding A/S *To the shareholders of HHØ Holding A/S*

Vi har revideret årsregnskabet for HHØ Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of HHØ Holding A/S for the financial year 1 January – 31 December 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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.

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.

Revisors ansvar *Auditors' responsibility*

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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.

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

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 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 påtegning *Independent auditors' report*

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

Forbehold/Qualification

Grundlag for konklusion med forbehold Basis for qualified conclusion

Selskabets tilgodehavende hos associerede virksomheder er indregnet i balancen med 6,494,000 kr. Tilgodehavendet vedrører et subordineret lån til Holistic House Ørestad A/S som nominelt andrager 13,550,867 kr.. Holistic House Ørestad A/S' ledelse er af den opfattelse at selskabet enten alene eller i samarbejde med en relevant partner vil kunne realisere det oprindeligt planlagte hotelprojekt og at den forventede fremtidige indtjening vil medføre at genindvindingsværdien af grunde og bygninger efter opførelse vil overstige den indregnede værdi og dermed generere tilstrækkelige pengestrømme til betaling af kreditorerne i selskabet. Projektet i Holistic House Ørestad A/S har imidlertid været sat i bero i de seneste 3 år og der har ikke været konkrete tiltag der indikerer en realisation af de lagte planer indenfor nær fremtid. Det er derfor vores opfattelse, at der ikke foreligger et tilstrækkeligt pålideligt grundlag for at opretholde den indregnede værdi af tilgodehavendet. Der er således en væsentlig indikation på at Holistic House Ørestad A/S ikke vil kunne generere fremtidige pengestrømme som kan underbygge den af ledelsen foretagne indregning af tilgodehavendet.

Hvis ledelsen havde anlagt denne betragtning ville tilgodehavende hos associerede virksomheder som følge heraf skulle nedskrives med 6,494,000 kr. mens resultat og egenkapital ville være blevet reduceret tilsvarende. Egenkapitalen ville herefter være negativ med 4,910,606 kr.

The Company's receivable from associated companies has been recorded in the balance sheet with an amount of DKK 6,494,000. This caption consists of a subordinate loan to Holistic House Ørestaden A/S, which amounts to nominal DKK 13,550,867. The Management of Holistic House Ørestaden A/S is of the opinion, that the Company either alone or in cooperation with a relevant partner will be able to realize the originally planned hotelproject and that the expected future income will lead to a recoverable value of Land and buildings after finalization which will exceed the recorded value and therefore generate sufficient cash flows for repayment of the creditors in the company. However, the project in Holistic House Ørestad A/S has been on hold for the last 3 years and there have been no measures which indicate a realization of the original plans in the short term. Consequently we find that there is no sufficient basis for maintaining the recorded value of the receivable from associated companies. Accordingly there is a strong indication that the Holistic House Ørestad A/S cannot generate sufficient future cash flows to support the value of the receivable recorded by Management.

If Management had adapted this view, Receivable from associated companies would accordingly be subject to impairment by DKK 6,494,000 while the result for the year and equity would be reduced in the same amount. Equity would hereafter be negative in an amount of DKK 4,910,606.

Konklusion med forbehold *Opinion with qualification*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements, except from the effect of the matter described in the basis for our qualified opinion, give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2012 and of the result of the Company's activities for the financial year 1 January – 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet **Emphasis of matter regarding the financial statements**

Uden at modificere vores konklusion, skal det oplyses, at selskabet har tabt mere end halvdelen af aktiekapitalen og dermed er omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i selskabsloven, jfr. note 5.

Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that the Company has lost more than half of its share capital and is thereby covered by the capital loss provisions of the Danish Companies Act, cfr. note 5.

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold **Emphasis of matter regarding other matters**

Selskabet har ikke udarbejdet og indsendt årsrapporten rettidigt til Erhvervsstyrelsen. Ledelsen kan ifalde ansvar herfor

The company has not filed the Annual report to the Danish Business Authority in due time. Management may incur liabilities for this.

Udtalelse om ledelsesberetningen **Statement on the Management's review**

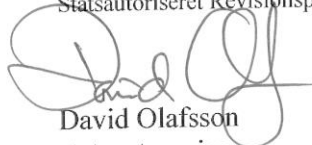
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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.

København, den 10. juli 2013
Copenhagen 10 July 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



David Olafsson
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

HHØ Holding A/S
c/o Advokatanpartsselskabet PBJ
Langebrogade 4.
1411 København K

CVR-nr. 29399212
Registration no.: 29399212

Stiftet: 22. februar 2006
Established: 22 February 2006

Hjemsted: København
Registered office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Tomas Kristjansson
Björn Traustason
Ingvi Jónasson

Direktion *Executive Board*

Ingvi Jónasson

Revisor *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
P.O. Box 250
2000 Frederiksberg

Beretning *Operating review*

Formål *Purpose*

Selskabets formål er at drive handelsvirksomhed og investering i selskaber med aktiviteter inden for wellness.

The purpose of the Company is trading and investment in companies with wellness activities.

Årets resultat *Profit/Loss*

Årets resultat efter skat (underskud) udgør 45 tkr.

Finanskrisen har sat de fleste development projekter under pres, hvilket også for HHØ Holding A/S betyder, at strategien for den fremtidige udvikling af hotelprojektet i Holistic House Ørestad A/S er under revurdering. Selskabets investering i Holistic House Ørestad A/S blev som følge af det negative resultat i 2011 værdireguleret med 787 tkr. Investeringen ultimo 2012 udgør fortsat 0 tkr.

Reservation til imødegåelse af eventuelt tab på selskabets tilgodehavende hos Holistic House Ørestad A/S udgør uændret fra 2011, 6.950 tkr,

Loss after tax amounts to DKK 45 thousand.

The financial crisis has put the majority of development projects under severe pressure which also for HHØ Holding A/S means that the strategy for the future development of the hotel project in Holistic House Ørestaden A/S is under consideration. Measurement of investment in Holistic House Ørestad A/S was due to the negative result in 2011 impaired by DKK 787 thousand. At year end 2012 the investment still amounts to DKK 0.

Provision of DKK 6,950 thousand for potential loss on the company's receivable from Holistic House Ørestad A/S is unchanged from 2011.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Events after the closing of the financial year*

Der er ikke indtruffet begivenheder efter årets afslutning, der har betydning for vurderingen af årsrapporten.

No events have occurred after the closing of the year, which have an effect on the financial statements.

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for HHØ Holding A/S for perioden 1. januar – 31. december 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år

The annual report of HHØ Holding A/S for the period 1 January - 31 December 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies are unchanged from last year.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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 forlades 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.

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

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Equally, all costs are recognised in the income statement, including depreciation and impairment.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

In recognising and measuring assets and liabilities, any losses and risks occurring prior to the presentation of the interim financial statements that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose is recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Resultatopgørelsen *Income statement*

Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

Andre eksterne udgifter indeholder omkostninger til advokat, revision, rejseomkostninger, husleje, kontorhold, m.v.

Other external costs comprise costs for lawyer, audit, travel expenses, rent, office expenses, etc.

Resultat af kapitalandele i associerede og dattervirksomheder *Profits/losses from investments in associates and subsidiaries*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede/dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Den uafhængige revisors påtegning ***Independent auditors' report***

The proportionate share of the results after tax of the individual associates and subsidiaries is recognised in the income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

Finansielle indtægter og omkostninger ***Interest income and expense and similar items***

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Interest income and expense and similar items are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Interest income and expense and similar items comprise interest income and expense, realised and unrealised exchange gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies and refunds under the on-account tax scheme.

Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og årets ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year consists of the current tax for the year and change in deferred tax, including changes due to altered tax rates, and is recognised in the Income Statement with the amount that relates to profit for the year and recognised directly in the Capital and reserves with the amount that relates directly to items in the Capital and reserves.

Balancen ***Balance sheet***

Finansielle anlægsaktiver ***Financial fixed assets***

Kapitalandele i associerede og dattervirksomheder ***Investments in associates and subsidiaries***

Kapitalandele i associerede/dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Kapitalandele i associerede/dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede/dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede/dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering indregnes og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Investments in associates/subsidiaries are measured according to the equity method.

Investments in associates/subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or

Den uafhængige revisors påtegning **Independent auditors' report**

plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the purchase method.

Investments in subsidiaries and associates with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down if the amount owed is irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method in equity to the extent that the carrying amount exceeds cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. The comparative figures are not adjusted for acquisitions or disposals.

Acquisitions of enterprises are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset, not exceeding 20 years. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill), representing an anticipated adverse development in the acquired enterprises, is recognised in the balance sheet as deferred income and recognised in the income statement as the adverse development is realised. Negative goodwill not related to any anticipated adverse development is recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets. The amount is subsequently recognised in the income statement over the average useful lives of the non-monetary assets.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the year of acquisition.

Nedskrivning **Impairment of assets**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Den uafhængige revisors påtegning *Independent auditors' report*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The carrying amount of intangible as well as tangible fixed assets, is subject to an annual impairment test.

When there is an indication that assets may be impaired, the recoverable amount of the asset is determined. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. If neither an asset's net selling price nor its value in use is determinable, e.g. if cash flows from the asset are dependent on cash flows from other assets, the value in use is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or the net assets of a cash-generating unit, respectively, exceeds the recoverable amount of the asset or the cash-generating unit. Impairment losses are recognised in the income statement.

Selskabsskat *Corporation tax*

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 alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Den uafhængige revisors påtegning **Independent auditors' report**

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.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. 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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement. This year, a tax rate of 25% is applied.

Gældsforpligtelser

Liabilities other than provisions

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other payables are measured at amortised cost, equalling nominal value.

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2012	2011
Andre eksterne udgifter <i>Other external costs</i>	1	-44,938	-30,402
Resultat af primær drift Operating loss		-44,938	-30,402
Resultat i associeret virksomhed <i>Profit in associate</i>			
	4	-	-787,026
Finansielle indtægter <i>Interest income and similar items</i>	2	-	528,970
Nedskrivning af tilgodehavende hos associeret virksomhed <i>Write off receivable from associate</i>	2	-	-
			6,950,867
Ordinært resultat før skat Profit on ordinary activities before tax		-44,938	-7,239,325
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit on ordinary activities</i>	4	0	0
Resultat Profit		-44,938	-7,239,325
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit			
Foreslået udbytte for perioden <i>Proposed dividend for the period</i>			0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-44,938	-7,239,325
		-44,938	-7,239,325

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

	Note	2012	2011
AKTIVER			
ASSETS			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>	4		
Kapitalandel i associeret virksomhed			
<i>Investment in affiliate</i>		0	0
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder			
<i>Receivable from group enterprises</i>		6,494,000	6,600,000
		<u>6,494,000</u>	<u>6,600,000</u>
Anlægsaktiver i alt			
<i>Total fixed assets</i>		<u>6,494,000</u>	<u>6,600,000</u>
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		237	1,675
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		<u>237</u>	<u>1,675</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u>6,494,237</u>	<u>6,601,675</u>

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

	2012	2011
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Egenkapital		
Capital and reserves	5	
Aktiekapital		
Share capital	2,100,000	2,100,000
Overført resultat		
Retained earnings	-516,606	-471,668
Egenkapital i alt		
Total capital and reserves	1,583,394	1,628,332
Gældsforpligtelser		
Liabilities other than provisions		
Kortfristede gældsforpligtelser		
Short-term liabilities other than provisions		
Gæld til tilknyttet virksomhed		
Amounts owed to group enterprises	4,898,343	4,898,343
Selskabsskat		
Corporation tax	0	0
Anden gæld		
Other payables	12,500	75,000
	4,910,843	4,973,343
Gældsforpligtelser i alt		
Total liabilities other than provisions	4,910,843	4,973,343
PASSIVER I ALT		
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6,494,237	6,601,675
Eventualposter m.v.		
Contingencies etc.	6	
Nærtstående parter		
Related parties	7	

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

	2012	2011
1 Andre eksterne omkostninger/Personale <i>Other external costs</i>		
Selskabet har ingen ansatte, der modtager vederlag. <i>The company has no employees receiving compensation.</i>		
2 Finansielle indtægter <i>Interest income and similar items</i>		
Renteindtægter vedr. tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Interest charges affiliated companies</i>	-	528,970
Renteindtægter bank <i>Bank interest income</i>	-	0
	<u>-</u>	<u>528,970</u>
3 Skat af ordinært resultat <i>Tax on loss on ordinary activities</i>		
Beregnet skat af periodens skattepligtige indkomst <i>Computed tax on the taxable income for the period</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

4 Finansielle anlægsaktiver
Investments

	Kapital- andel i associeret virksom- hed <i>Investment in affiliate</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2012 <i>Cost at 1 January 2012</i>	8,025,000
Tilgang <i>Additions</i>	<u>0</u>
Anskaffelsessum 31. December 2012 <i>Cost at 31 December 2012</i>	<u>8,025,000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2012 <i>Adjustments 1 January 2012</i>	-8,025,000
Nedskrivning <i>Write-off</i>	
Andel i Årets resultat <i>Profit for the year</i>	<u>-</u>
Værdireguleringer 31. December 2012 <i>Adjustments 31 December 2012</i>	<u>-8,025,000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying value at 31 December 2012</i>	<u><u>0</u></u>

Det associerede selskab Holistic House Ørestad A/S, CVR-nr. 29 40 03 85 realiserede i 2012 et underskud efter skat på 5,359 tkr. og havde pr. 31. december 2012 en negativ egenkapital på 5,377 tkr.

Som følge af omstrukturering i associeret selskabet i 2011 med kapitalnedsættelse og overførsel til reserver og ny aktionærs (kreditor) tegning af ny kapital (85 %) blev HHØ Holding A/S' andel af aktiekapitalen i Holistic House Ørestad A/S nedskrevet, så værdien svarer til 15 % af egenkapitalen.

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

In 2012 the associate Holistic House Ørestad A/S, registration no. 29 40 03 85, realised a loss after tax of DKK 5,264,896 and at 31 December 2012 the (negative) capital and reserves amounted to DKK 5,377 thousand.

Due to the restructuring in the associate in 2011 with a capital reduction and transfer to reserves and new shareholder's (creditor) subscription of new capital (85%), HHØ Holding A/S' share of the equity in Holistic House Ørestad A/S was written down so the value corresponds to 15% of the equity.

5 Egenkapital
Capital and reserves

	1/1 2012	Overført resultat/ Retained earnings	31/12 2012
Aktiekapital			
Share capital	2,100,000	-	2,100,000
Overkurs/Premium	0	-	0
Overført resultat			
Retained earnings	-471,668	-44,938	-516,606
	<u>1,628,332</u>	<u>-44,938</u>	<u>1,583,394</u>

Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:
 The share capital consists of:

Aktier, 2.100.000 stk. a nom. 1 kr.
 2,100,000 shares of nom. DKK 1 each

Aktiekapitalen er i 2007 og 2008 forhøjet med nominelt DKK 100.000 henholdsvis DKK 1,500,000
 The share capital was increased by DKK 100,000 and DKK 1,500,000 nominally in 2007 and 2008 respectively

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

6 Eventualposter m.v.
Contingencies, etc. .

Ingen.

None.

7 Nærtstående parter
Related parties

HHØ Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Selskaber i HHØ Holding koncernen.

HHØ Holding A/S has the following related parties:

Companies in the HHØ Holding Group.

Ejerforhold/Bestemmende indflydelse
Ownership/Control

Følgende selskaber ejer begge mere end 5 % af aktiekapitalen:
The following companies own more than 5% of the share capital:

Klasi ehf, Iceland
Útengi ehf, Iceland

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Der har i regnskabsperioden været samhandel med nærtstående parter. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.

During the accounting period, the Company has carried on intra-group transactions with related parties. The transactions were carried out on arm's length terms.