

# Pre Real Estate Deutschland A ApS

CVR-nr. / reg no. 31 08 33 54

## Årsrapport for 2014 Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.05.15

Thomas Monberg  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

København  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 18
Noter Notes	19 - 23

---

---

**Selskabet**

The company

---

Pre Real Estate Deutschland A ApS  
c/o PRE Management Denmark ApS  
Strand Alle 7  
3050 Humlebæk

Hjemsted / Registered office: Fredensborg  
CVR-nr. / reg. no.: 31 08 33 54  
Stiftet / Founded: 6. december 2007  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Åsmund Paulsen  
Klaus Juel Rasmussen  
Thomas Monberg

---

**Direktion**

Executive Board

---

Per Morten Bjørseth

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Advokat**

Lawyer

---

Homann Advokater

---

---

**Modervirksomhed**  
Parent company

---

Pre Real Estate Deutschland Holding 2 A/S, Fredensborg

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Pre Real Estate Deutschland A ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 8. maj 2015  
Humblebæk, May 8, 2015

#### **Direktionen** **Executive Board**

Per Morten Bjørseth

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Åsmund Paulsen

Klaus Juel Rasmussen

Thomas Monberg

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Pre Real Estate Deutschland A ApS.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i Pre Real Estate  
Deutschland A ApS**

**To the capital owner of Pre Real Estate  
Deutschland A ApS**

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Pre Real Estate Deutschland A ApS for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Pre Real Estate Deutschland A ApS for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**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. Furthermore the Management is responsible for the 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.

**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.

**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 that the financial statements are free from material misstatement.

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

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 judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

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.

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. 31.12.14 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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 8. maj 2015

Copenhagen, May 8, 2015

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Nielsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ration 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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any 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.

### **Hovedaktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af investering i ejendomme i Tyskland.

### **Main activities**

As in previous years, the main activity has been investments in German properties.

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på EUR -20.563 mod EUR -252.956 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på EUR 7.387.612.

### **Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of EUR -20,563 against EUR -252,956 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of EUR 7,387,612.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Important events occurring after the end of the financial year**

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2014 EUR	2013 EUR
<b>Lejeindtægter</b> Rental income	<b>1.214.856</b>	<b>1.220.098</b>
Ejendomsomkostninger Property costs	-268.653	-295.974
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-158.430	-170.715
<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>787.773</b>	<b>753.409</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>787.773</b>	<b>753.409</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-512.942	-512.942
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>274.831</b>	<b>240.467</b>
Andre finansielle indtægter Other financial income	39	44.403
1 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-260.085	-455.693
<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-260.046</b>	<b>-411.290</b>
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>14.785</b>	<b>-170.823</b>
2 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-35.348	-82.133
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-20.563</b>	<b>-252.956</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-20.563	-252.956
<b>I alt</b> Total	<b>-20.563</b>	<b>-252.956</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.14	31.12.13
<b>ASSETS</b>		EUR	EUR
Note			
	Investeringsejendomme Investment properties	14.655.530	15.146.171
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	99.150	121.450
3	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>14.754.680</b>	<b>15.267.621</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>14.754.680</b>	<b>15.267.621</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.382	6.674
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	39.585	86.242
	Andre tilgodehavender Other receivables	66.711	12.047
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	143.996	14.337
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>259.674</b>	<b>119.300</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>267.632</b>	<b>209.485</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>527.306</b>	<b>328.785</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>15.281.986</b>	<b>15.596.406</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.14	31.12.13
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		EUR	EUR
Note			
	Selskabskapital Share capital	87.000	73.000
	Overført resultat Retained earnings	7.300.612	5.935.175
4	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>7.387.612</b>	<b>6.008.175</b>
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	7.298.349	7.782.285
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	40.973	1.230.805
5	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>7.339.322</b>	<b>9.013.090</b>
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	490.228	477.279
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	41.250	30.876
	Selskabsskat Income tax	15.687	10.546
	Anden gæld Other payables	688	480
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	7.199	55.960
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>555.052</b>	<b>575.141</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>7.894.374</b>	<b>9.588.231</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>15.281.986</b>	<b>15.596.406</b>
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Sikkerhedsstillelser Security provided		
8	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**GENERAL**

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are 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 applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i Euro.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Euro.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with any changes in the value of the hedged asset or liability.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

Changes in the fair value of derivative financial instruments which are used for hedging net investments in independent foreign associates are recognised directly in equity.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Lejeindtægter

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

#### Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger indeholder regnskabsposter af primær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

#### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	30-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under EUR 1.700 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### INCOME STATEMENT

#### Rental income

Income from renting out of properties has been recognised in the income statement for the relevant period. Rental income is measured at fair value and recognised exclusive of VAT and discounts.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

#### Property costs

Property costs comprise items of a primary nature in relation to the company's activities.

#### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	30-50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-10	0

Land is not depreciated.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than EUR 1,700 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

### **Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Current and deferred taxes

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

### Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

	2014	2013
	EUR	EUR
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	34.034	20.591
Financial expenses for group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	226.051	435.102
Interest expenses		
I alt	260.085	455.693
Total		

## 2. Skatter

Taxes

Årets aktuelle skat	-17.660	-16.450
Tax on profit for the year		
Årets udskudte skat	46.657	71.587
Deferred tax of the year		
Regulering af tidligere års skat	6.351	26.996
Adjustment of tax in respect of previous years		
I alt	35.348	82.133
Total		

### 3. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i EUR Figures in EUR	Investeringsejendomme Investment Property	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	17.735.351	181.532
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	17.735.351	181.532
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	2.589.181	60.082
Afskrivninger i året Amortisation during the year	490.640	22.300
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	3.079.821	82.382
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	14.655.530	99.150

**4. Egenkapital**  
Equity

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13**Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	73.000	5.947.352
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	240.779
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-252.956
<b>Saldo pr. 31.12.13</b> Balance as at 31.12.13	<b>73.000</b>	<b>5.935.175</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	73.000	5.935.175
Kapitalforhøjelse Capital increase	14.000	1.386.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-20.563
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>87.000</b>	<b>7.300.612</b>

## Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2013 EUR	2012 EUR	2011 EUR	2010 EUR
Saldo, primo Balance, beginning of year	73.000	73.000	73.000	67.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	6.000
<b>Saldo, ultimo</b> Balance, end of year	<b>73.000</b>	<b>73.000</b>	<b>73.000</b>	<b>73.000</b>

**5. Gældsforpligtelser**

## Payables

Beløb i EUR <small>Figures in EUR</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>	Gæld i alt 31.12.13 <small>Total payables at 31.12.13</small>
Gæld til realkreditinstitutter <small>Mortgage debt</small>	490.228	7.788.577	8.259.564
Gæld til tilknyttede virksomheder <small>Payables group enterprises</small>	0	40.973	1.230.805
I alt <small>Total</small>	490.228	7.829.550	9.490.369

**6. Eventualforpligtelser**

## Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

SKAT har rettet krav mod selskabet med påstand om at visse driftsudgifter ikke kan fratrækkes i selskabets skattepligtige indkomst i Danmark. Det er ledelsens opfattelse, at der er fradrag for de pågældende udgifter og har på den baggrund valgt ikke at indregne skatten heraf i årsrapporten. Såfremt selskabet mod forventning ikke skulle få medhold, andrager det maksimale krav t.EUR 9 på balancedagen. Selskabet vil i givet fald alternativt forsøge at få anerkendt fradrag for udgifterne i Tyskland

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

The Danish Tax Authorities have made a claim against the company. They are claiming that other specific operating expenses can not be deducted in the taxable income in Denmark. The board of directors believe that the costs is deductible in the taxable income in Denmark and have chosen not to include the tax in the annual report. If the company against expectations is rejected reduction, the maximum required amount are t.EUR 9 on the balance sheet date. The company would then alternatively try to get recognised deduction of the costs in Germany.

## 7. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.EUR 7.789 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.EUR 14.656.

Ejendomme ligger tillige til sikkerhed for visse søsterselskaber i koncernen.

Selskabets realkreditinstitutter har pant i fremtidige lejeindtægter.

Selskabets kreditforbindelse har pant for indestående på bankkonti af en værdi på t.EUR 21.

Land and buildings at a carrying amount of t.EUR 14.656 have been provided as security for mortgage debt of t.EUR 7.789.

The properties are also security for certain affiliates in the group.

The company's mortgage-credit institute, has security in the future rental income.

The company's credit institute has security for the deposits on the bank accounts, which has a value of t.EUR 21.

## 8. Nærtstående parter

### Related parties

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Pre Real Estate Deutschland Holding 2 A/S,  
Fredensborg.

Pre Real Estate Deutschland A ApS indgår sammen med Pre Real Estate Deutschland Holding 2 A/S i koncernregnskabet for Pre Ejendomsinvest Tyskland II AS, Norge.

Ownership:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Pre Real Estate Deutschland Holding 2 A/S,  
Fredensborg.

Pre Real Estate Deutschland A ApS, together with Pre Real Estate Deutschland Holding 2 A/S, is included in the consolidated financial statements of Pre Ejendomsinvest Tyskland II AS, Norge.