

Pre Real Estate Deutschland 11 ApS

CVR-nr. / reg no. 31 08 31 17

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
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 - 22

Selskabet

The company

Pre Real Estate Deutschland 11 ApS
c/o PRE Management Danmark
Strand Alle 7
3050 Humlebæk

Hjemsted / Registered office: Fredensborg
CVR-nr. / reg. no.: 31 08 31 17
Stiftet / Founded: 6. december 2007
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

Nils Olav Årseth
Thomas Monberg
Klaus Juel Rasmussen

Direktion

Executive Board

Per Morten Bjørseth

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Advokat

Lawyer

Homann Advokater

Modervirksomhed
Parent company

Pre Real Estate Deutschland Holding 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 11 ApS.

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 11 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktionen **Executive Board**

Per Morten Bjørseth

Bestyrelsen **Board of Directors**

Nils Olav Årseth

Thomas Monberg

Klaus Juel Rasmussen

**Til kapitalejeren i Pre Real Estate
Deutschland 11 ApS**

**To the capital owner of Pre Real Estate
Deutschland 11 ApS**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for Pre Real Estate Deutschland 11 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 11 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 revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 -229.691 mod EUR 209.611 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på EUR 4.611.058.

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 -229,691 against EUR 209,611 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of EUR 4,611,058.

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
	912.903	1.078.300
Lejeindtægter Rental income		
Ejendomsomkostninger Property costs	-274.886	-286.213
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-194.212	-162.007
Bruttofortjeneste Gross profit	443.805	630.080
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	443.805	630.080
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-340.393	63.447
Resultat af primær drift Operating profit/loss	103.412	693.527
Andre finansielle indtægter Other financial income	513	926
1 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-325.135	-411.018
Finansielle poster i alt Total net financials	-324.622	-410.092
Resultat før skat Profit/loss before tax	-221.210	283.435
2 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-8.481	-73.824
Årets resultat Profit/loss for the year	-229.691	209.611
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-229.691	209.611
I alt Total	-229.691	209.611

	31.12.14 EUR	31.12.13 EUR
AKTIVER ASSETS		
Note		
Investeringsejendomme Investment properties	8.201.421	11.211.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	31.090	48.094
3 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	8.232.511	11.259.757
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	8.232.511	11.259.757
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	122.623	379.276
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	92.737	109.349
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	8.151	9.154
Andre tilgodehavender Other receivables	42.614	34.510
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	817	22.517
Tilgodehavender i alt Total receivables	266.942	554.806
Likvide beholdninger Cash	875.896	1.385.993
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.142.838	1.940.799
Aktiver i alt Total assets	9.375.349	13.200.556

PASSIVER		31.12.14	31.12.13
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR
Note			
	Selskabskapital Share capital	63.000	55.000
	Overført resultat Retained earnings	4.548.058	3.985.749
4	Egenkapital i alt Total equity	4.611.058	4.040.749
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.635.804	8.137.819
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	104.388	396.796
5	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.740.192	8.534.615
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	926.922	471.251
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	0	3.000
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	52.568	67.821
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	18.000	32.301
	Anden gæld Other payables	6.073	19.262
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	20.536	31.557
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.024.099	625.192
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	4.764.291	9.159.807
	Passiver i alt Total equity and liabilities	9.375.349	13.200.556
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.

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.

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 finansiell omkostning henholdsvis finansiell 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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

	2014	2013
	EUR	EUR
1. Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	6.760	10.277
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	318.375	400.741
I alt Total	325.135	411.018

2. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-8.151	-9.315
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	16.612	83.139
Regulering af tidligere års skat	20	0
I alt Total	8.481	73.824

3. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i EUR Figures in EUR	Investeringsejendomme Investment properties	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	13.278.849	74.689
Afgang i året Disposals during the year	-2.740.799	-9.741
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	10.538.050	64.948
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	2.067.186	26.595
Afskrivninger i året Amortisation during the year	293.952	12.134
Nedskrivninger i året Impairment during the year	393.656	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-418.165	-4.871
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	2.336.629	33.858
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	8.201.421	31.090

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	55.000	3.776.138
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	209.611
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	55.000	3.985.749

*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	55.000	3.985.749
Kapitalforhøjelse Capital increase	8.000	792.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-229.691
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	63.000	4.548.058

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

5. Gældsforpligtelser
Payables

Beløb i EUR Figures in EUR	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14	Gæld i alt 31.12.13 Total payables at 31.12.13
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	926.922	4.562.726	8.609.070
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	104.388	396.796
I alt Total	926.922	4.667.114	9.005.866

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.

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.

7. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.EUR 4.563 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.EUR 8.377.

Land and buildings at a carrying amount of t.EUR 8.377 have been provided as security for mortgage debt of t.EUR 4.563.

Ejendommene ligger tillige til sikkerhed for visse søsterselskaber i koncernen.

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

Selskabets realkreditinstitutter har pant i fremtidige lejeindtægter.

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

Selskabets kreditforbindelse har pant for indestående på bankkonti af en værdi på t.EUR 814.

The company's credit institute has security for the deposits on the bank accounts, which has a value of t.EUR 814.

8. Nærtstående parter**Related parties**

Ejerforhold:

Ownership:

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

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 A/S,
Fredensborg.

Pre Real Estate Deutschland Holding A/S,
Fredensborg.

Pre Real Estate Deutschland 11 ApS indgår sammen med Pre Real Estate Deutschland Holding A/S i koncernregnskabet for Pre Ejendomsinvest Tyskland AS, Norge.

Pre Real Estate Deutschland 11 ApS, together with Pre Real Estate Deutschland Holding A/S, is included in the consolidated financial statements of Pre Ejendomsinvest Tyskland AS, Norge.