

**ERHVERVSSTYRELSEN**

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220  
F (+45) 33 110 520

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **Intrinsic Property Holdings A/S**

(CVR.nr. 28 12 84 87)

**Årsrapport 1. oktober 2011 -  
30. september 2012**  
***Annual Report 1 October 2011 -  
30 September 2012***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling 19. marts 2013

*The annual report was presented and approved at the company's meeting on 19 March 2013*

---

Dirigent / Chairman of the meeting

Denne årsrapport er oversat til engelsk. Den danske tekst er gældende i tilfælde af uoverensstemmelse mellem denne og den engelske version.

*The annual report has been translated from Danish. The Danish text shall govern all purposes and prevail in case of discrepancy with the English version.*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements and reports</b>	
Ledelsespåtegning ..... <i>Statement by the executive board</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer ..... <i>Independent Auditors' Report</i>	2-4
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's Review</b>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning ..... <i>Management's Review</i>	6-7
<b>Arsregnskab 1. oktober 2011 - 30. september 2012</b> <b>Financial Statements 1 October 2011 - 30 September 2012</b>	
Anvendt regnskabspraksis ..... <i>Accounting Policies</i>	8-11
Resultatopgørelse ..... <i>Income Statement</i>	12
Balance pr. 30. september 2012 ..... <i>Balance Sheet as at 30 September 2012</i>	13-14
Noter ..... <i>Notes</i>	15-16

## Ledelsespåtegning

## Management statement

Direktion og bestyrelse har dags dato aflagt årsrapporten for 2011/12 for Intrinsic Property Holdings A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Intrinsic Property Holdings A/S for the financial year 2011/12.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vor opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

In our opinion the accounting policies applied are appropriate and in this manner, the Annual Report gives a true and fair view of the company's financial position and result.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 19. marts 2013

Copenhagen, 19 March 2013

*Fr. Steen Westenholtz*  
Direktion / Executive Board

Mr. Frederik Steen Westenholtz

*Fr. Steen Westenholtz*  
Bestyrelse / Supervisory board

Mr. Frederik Steen Westenholtz

*Scott Campbell Macaw*  
Mr. Scott Campbell Macaw

*Knud Otto Jørgensen*  
Mr. Knud Otto Jørgensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til Kapitalejerne i Intrinsic Property Holdings A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Intrinsic Property Holdings A/S for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

## Independent Auditor's Reports

To the Shareholders of Intrinsic Property Holdings A/S

### Report on annual accounts

We have audited the annual accounts of Intrinsic Property Holdings A/S for the financial year 1 October 2011 - 30 September 2012, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### The management's responsibility for the annual accounts

Management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 whether about the annual accounts are free from material misstatement.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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, 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. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Independent Auditor's Reports

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of annual accounts 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 annual accounts.

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

The audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 October 2011 - 30 September 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act

## Den uafhængige revisors erklæringer

**Erklæringer i henhold til anden lovgivning  
og øvrig regulering**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre  
forhold**

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

**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.

## Independent Auditor's Reports

**Reports according to other registration and  
regulation**

**Emphasis of matter relating to other matters**

The company has not prepared the annual report in a timely manner, as required by the Danish Financial Statements Act, whereby management may be held liable.

**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 annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 19. marts 2013

Copenhagen, 19 March 2013

**Grant Thornton**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

Søren Poulsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

*Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Intrinsic Property Holdings A/S  
Strandvejen 123 A st.tv.  
2900 Hellerup

CVR.nr.: 28 12 84 87  
Reg.no. 28 12 84 87  
Stiftet: 19. oktober 2004  
*Founded: 19 October 2004*  
Hjemsted: København  
*Homeoffice Copenhagen*  
Regnskabsår: 1. oktober - 30 september  
*Fiscal Year 1 October - 30 September*

**Direktion**  
*Executive Board*

Mr. Frederik Steen Westenholz

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

Mr. Scott Campbell Macaw  
Mr. Frederik Steen Westenholz  
Mr. Knud Otte Jørgensen

**Revisor**  
*Auditor*

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

## Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktiviteter

Selskabets primære aktivitet er investeringsvirksomhed.

### Core activities

The principal activity of the company is pure holding.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets regnskabsår udviser et resultat på t.eur. -1.156 hvilket ikke anses for tilfredsstillende.

### Development in the financial year

The company's financial year shows a result of t.eur -1.156 which is not considered satisfactory.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Subsequent events

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Intrinsic Property Holdings A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Den anvendte regnskabspraksis er:

### 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.

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

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

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

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.

## Accounting Policies

The Annual Report for Intrinsic Property Holdings A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies have remained unchanged compared to last year.

The accounting policies are:

### Recognition and measurement

In the income statement, all income is recognised as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly, all costs are recognised as they accrue, including depreciation, amortisation and write-down.

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

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

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

Anticipated risks and losses that arise before the presentation of the Annual Report and which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Valuta

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Indtægter

Indtægter er periodiseret i fuldt omfang

### Administrationsomkostninger

Omfatter omkostninger til ledelse og administration mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og -omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

## Accounting Policies

The booked value on the tangible assets is yearly reviewed to determine if there is any indication for impairment besides the normal depreciation. In cases where there is a lower value an impairment charge will be booked to reconcile to the recoverable amount.

### Currency

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement

## Income Statement

### Income

Income is stated on an accrual basis.

### Administrative expenses

Comprising costs related to management and administration etc

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, realised and unrealised exchange rate adjustments as well as non-deductible charges and allowances under the tax on account scheme. Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

### Income Tax

The tax for the year consists of the current tax and the deferred tax for the year. The tax in the profit/loss calculation is recognised in the income statement, whereas the tax directly relating to equity entries is taken directly to equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat (forsat)

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ejendomme under opførelse måles til kostpris

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Omkostninger, der tilfører investeringsejendommen nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, tillægges anskaffessummen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører investeringsejendommen nye eller forbedrede egenskaber, omkostningsføres i resultatopgørelsen under driftsomkostninger

## Accounting Policies

### Income Tax (continued)

The company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Investment properties

Investment properties are measured at fair market value. Buildings under construction are measured at cost.

Fair market value has been determined by applying external valuations by independent experts or by applying a recognized valuation method based on a yield-based model.

By applying the yield-based valuation method the calculated value is based on the investment properties income and individual fixed rate of return requirements.

Costs incurred on investment properties that the time of acquisition or after acquisition that improve the value of the property are added to the acquisition price as an improvement. Costs incurred that do not improve the value of the properties are expensed in the income statement under operating costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre værdipapirer måles til dagsværdi

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, indregnes under egenkapitalen.

## Accounting Policies

### Financial fixed assets

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised inter-company profits or losses.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Investments in associated companies and other securities are measured at fair value.

### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments and deferred income

Prepayments stated as assets include expenses paid relating to subsequent financial years.

### Dividends

The expected payment of dividend for the year is recognised under equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skyldig skat og udskudt skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Accounting Policies

### Corporation tax and deferred tax

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method as all temporary differences between book value and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates effective by the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The applicable tax rate in the current year is 25%.

### Financial debt

Financial liabilities are recognised at the time of the proceeds received net of transaction expenses incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value using the effective interest method, so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the loan period.

Other liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Accounting Policies

### Translation policies

Transactions in foreign exchange are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction date rates and the rates at the date of payment are recognised under financial income and expenses in the income statement. When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign exchange not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised under financial income and expenses in the income statement.

Assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rates at the transaction date.

# Resultatopgørelse 1. oktober 2011 - 30. september 2012

## Income Statement 1 October 2011 - 30 September 2012

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR '000
Bruttofortjeneste .....		-17.393	-78
<i>Gross profit</i>			
<b>Resultat af primær drift .....</b>		<b>-17.393</b>	<b>-78</b>
<i>Profit from ordinary operations</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	2	28.800	129
<i>Result in group companies</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder ...	3	0	228
<i>Result in group associates</i>			
Finansielle indtægter .....		40.318	171
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger .....		-1.277.700	-103
<i>Financial costs</i>			
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-1.225.975</b>	<b>347</b>
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat .....	1	70.179	24
<i>Tax of the results for the year</i>			
<b>ARETS RESULTAT .....</b>		<b>-1.155.796</b>	<b>371</b>
<i>Net profit or loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overføres til overført resultat .....		-1.184.596	242
<i>Retained earnings</i>			
Overføres til reserve for dagsværdi .....		28.800	129
<i>Transferred to reserve for fair value</i>			
Udbytte for regnskabsåret .....		0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>			
<b>Disponeret i alt .....</b>		<b>-1.155.796</b>	<b>371</b>
<i>Total distribution</i>			

# Balance pr. 30. september 2012

Balance sheet 30 September 2012

## Aktiver

### Assets

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR '000
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Fixed assets</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>Investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	2	1.098.603	1.071
<i>Investments in group enterprises</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	3	84.658	85
<i>Participations in associates</i>			
		<u>1.183.261</u>	<u>1.156</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> .....		<u>1.183.261</u>	<u>1.156</u>
<i>Total fixed assets</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Current assets</i>			
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		106.192	358
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....		70.963	0
<i>Receivables in associates</i>			
Udskudte skatteaktiver .....		206.796	136
<i>Deferred tax</i>			
Andre tilgodehavender .....		694.172	1.000
<i>Other receivables</i>			
		<u>1.078.123</u>	<u>1.494</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		1.514.225	2.499
<i>Other securities and investments</i>			
Likvide beholdninger .....		197.531	34
<i>Cash at hand and in bank</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> .....		<u>2.789.879</u>	<u>4.027</u>
<i>Current assets in total</i>			
<b>AKTIVER I ALT</b> .....		<u><u>3.973.140</u></u>	<u><u>5.183</u></u>
<i>Assets in total</i>			

# Balance pr. 30. september 2012

Balance sheet 30 September 2012

## Passiver

### Liabilities

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR '000
<b>Egenkapital</b>	4		
<i>Equity</i>			
Selskabskapital .....		800.000	800
<i>Share Capital</i>			
Overført resultat .....		731.637	387
<i>Retained earnings</i>			
Reserve for opskrivninger .....		415.877	1.917
<i>Reserve for revaluation</i>			
		<u>1.947.514</u>	<u>3.104</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Short-term Liabilities</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		336.986	320
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld til pengeinstitutter .....		441.521	346
<i>Bank debt</i>			
Anden gæld .....		1.247.119	1.413
<i>Other payables</i>			
		<u>2.025.626</u>	<u>2.079</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<u>2.025.626</u>	<u>2.079</u>
<i>Liabilities other than provisions in total</i>			
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<u><b>3.973.140</b></u>	<u><b>5.183</b></u>
<i>Liabilities</i>			
Eventualforpligtelser m.v. ....	5		
<i>Contingencies and other obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	6		
<i>Pledges and guarantees</i>			
Nærtstående parter .....	7		
<i>Related parties</i>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to Annual Report

	2011/12 EUR	2010/11 EUR '000
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	0	0
<i>Calculated current tax</i>		
Regulering af udskudt skat .....	-70.179	-24
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>-70.179</u>	<u>-24</u>
<b>2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. oktober 2011 .....		783.544
<i>Cost at 1 October 2011</i>		
Tilgang .....		0
<i>Additions</i>		
Afgang .....		0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. september 2012 .....		<u>783.544</u>
<i>Cost at 30 September 2012</i>		
Nettoopskrivninger pr. 1. oktober 2011 .....		287.246
<i>Revaluation at 1 October 2011</i>		
Andel i årets resultat .....		28.800
<i>Share of net profit or loss for the year</i>		
Valutakurskorrektion .....		-986
<i>FX adjustment</i>		
Udbytte .....		<u>0</u>
<i>Dividend</i>		
Nettoopskrivninger pr. 30. september 2012 .....		<u>315.060</u>
<i>Revaluation at 30 September 2012</i>		
<b>Kapitalandele pr. 30. september 2012 .....</b>		<u><u>1.098.604</u></u>
<i>Investments in group enterprises in total</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to Annual Report

	Egenka- pital, (100%) <i>Equity</i>	Årets resultat, (100%) <i>Net profit or loss for the year</i>	Ejerandel <i>Share of equity</i>	Regnskabs- mæssig værdi hos Intrinsic Property Holdings A/S <i>Bookvalue at Intrinsic Property Holdings A/S</i>
Intrinsic Apartments ApS .....	1.028.212	27.258	100,0%	1.028.212
Intrinsic Management ApS .....	41.844	6.875	100,0%	41.844
Intrinsic Rosenlund ApS .....	28.548	-5.333	100,0%	28.548
	<u>1.098.604</u>	<u>28.800</u>		<u>1.098.604</u>

### 3 Kapitalandele i associerede virksomheder

#### *Investments in group enterprises*

Kostpris 1. oktober 2011 .....	160.858
<i>Cost at 1 October 2011</i>	
Tilgang .....	0
<i>Additions</i>	
Afgang .....	0
<i>Disposals</i>	
Kostpris 30. september 2012 .....	<u>160.858</u>
<i>Cost at 30 September 2012</i>	
Nettoopskrivninger pr. 1. oktober 2011 .....	-76.200
<i>Revaluation at 1 October 2011</i>	
Andel i årets resultat .....	0
<i>Share of net profit or loss for the year</i>	
Udbytte .....	0
<i>Dividend</i>	
Nettoopskrivninger pr. 30. september 2012 .....	<u>-76.200</u>
<i>Revaluation at 30 September 2012</i>	
<b>Kapitalandele pr. 30. september 2012 .....</b>	<b><u>84.658</u></b>
<i>Investments in group enterprises in total</i>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to Annual Report

	Stemme og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Regnskabs- mæssig værdi hos Intrinsic Property Holdings A/S <i>Bookvalue at Intrinsic Property Holdings A/S</i>	
Ejd. selskab Bulgarien af 18 nov. 2005 ApS .....	16,34%	244.404	39.936	
<b>4 Egenkapital</b>	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<i>Equity Capital</i>	<i>Share- capital</i>	<i>Reserve for revaluation</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2011 .....	800.000	387.077	1.917.219	3.104.296
<i>Sharecapital 1 October 2011</i>				
Valutakurskorrektion .....	0	0	-986	-986
<i>FX adjustment</i>				
Overført af årets resultat .....	0	28.800	-1.184.596	-1.155.796
<i>Retained earnings</i>				
<b>Egenkapital 30. september 2011:</b>	<b>800.000</b>	<b>415.877</b>	<b>731.637</b>	<b>1.947.514</b>
<i>Shareholder's equity 30 September</i>				
<b>Selskabskapital</b>			<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<i>Sharecapital</i>			<b>EUR</b>	<b>EUR '000</b>
<i>Selskabskapitalen er fordelt således:</i>				
Selskabskapitalen udgør EUR. 800.000 .....			800.000	800
<i>The share capital amounts to EUR 800.000</i>				
			<b>800.000</b>	<b>800</b>

### 5 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser.

#### *Contingencies and other obligations*

Selskabet har ikke kendskab til nogen eventualforpligtelser m.v. udover hvad der er nævnt i årsrapporten.

The company has no knowledge of any contingencies and other obligations besides those mentioned in the annual report.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to Annual Report

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Pledges and guarantees*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter  
*The following assets are bailed for mortgage debt*

Andre værdipapirer og kapitalandele .....	1.514.225
<i>Other securities and investments</i>	
Likvide beholdninger .....	197.531
<i>Cash at bank</i>	
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	84.658
<i>Participations in associates</i>	

### 7 Nærtstående parter *Related Parties*

Intrinsic Property Holdings A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse:**

Wacam Investments ApS  
Frederiksgade 21 st.  
1265 København K

FW ApS  
Krathusvej 10  
2920 Charlottenlund