

Royal Premium Invest ApS

CVR-nr. 29 61 80 97

Company reg. no. 29 61 80 97

Årsrapport

Annual report

1. juli 2013 - 30. juni 2014

1 July 2013 - 30 June 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the



Frank Henning Charley Zaubitz
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Revisors erklæring om opstilling af specifikationshæfte	2
<i>Auditor's report on the establishment of specifications</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Arsregnskab 1. juli 2013 - 30. juni 2014	
<i>Annual accounts 1 July 2013 - 30 June 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Royal Premium Invest ApS.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Royal Premium Invest ApS for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 June 2014 and of the company's results of its activities in the period from 1 July 2013 to 30 June 2014.

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

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Island, den 22/12-14
Vedbæk,

Direktion

Management

Frank Zaubits

Bestyrelse

Board of directors

Órr Guðmundsson

Brynjólfur Bjarnason
Brynjólfur Bjarnason

Frank Zaubits

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports Auditor's report on the establishment of specifications

Til kapitalejerne i Royal Premium Invest ApS

To the shareholders of Royal Premium Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Royal Premium Invest ApS for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Royal Premium Invest ApS for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The 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 the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

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 about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports Auditor's report on the establishment of specifications

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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports Auditor's report on the establishment of specifications

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2013 to 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til note 1, hvor i ledelsen har oplyst, at lånet på 46 mio. kr. på nuværende tidspunkt endnu ikke er blevet forlænget. Forhandlingerne pågår i øjeblikket. Pengeinstituttet har over for os bekræftet at lånet ikke indfries inden for de kommende 12 måneder. På den baggrund er det vores opfattelse at selskabet skal anses som going concern.

Without affecting our opinion, we refer to note 1 in which the management has indicated that the loan of 46 million. kr. at the time has not yet been extended. Negotiations are currently ongoing. The bank has confirmed to us that the loan is not repaid within the next 12 months. Against this background, we believe that it should be regarded as a going concern.

Uden at det har påvirket vores konklusion har selskabet i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Without effecting our opinion, the company has against the Statements Act not drop an annual report in the right time, whereby management can decrease liability.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports Auditor's report on the establishment of specifications

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

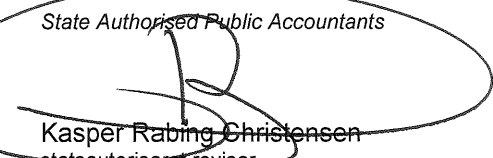
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any 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 22/12-14

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants



Kasper Rabing Christensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

Royal Premium Invest ApS
c/o Advokat Frank Zaubit
Rundforbivej 2, Trørød
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 29 61 80 97

Company reg. no.:

Hjemsted: Rudersdal

Domicile:

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

Financial year: 1 July - 30 June

Bestyrelse
Board of directors

Örn Guomundsson
Brynjólfur Bjarnason
Frank Zaubit

Direktion
Management

Frank Zaubit

Revision
Auditors

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktivitet omfatter udlejning af industriejendomme.

The company's main business includes leasing of industrial properties

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Selskabets resultat anses for at være tilfredsstillende for perioden 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

The company's results are considered to be satisfactory for the period July 1. 2013 - June 30. 2014.

Lejeren af ejendommen i Fabriksparken har pr. 1. januar 2014 opsagt lejemålet. Ledelsen arbejder på nuværende tidspunkt med at finde nye lejere til ejendommen. Eventuelt med henblik på, at der kommer flere lejere.

The tenant of the property in Fabriksparken have per. January 1. 2014 terminated the lease. Management is currently working on finding new tenants for the property. Possibly in order that there will be multiple tenants.

Ledelsen har på baggrund af dels det økonomiske klima og dels på baggrund af udlejningssituationen i områderne, hvor selskabets ejendomme er beliggende, måtte konstatere, at værdierne af disse er væsentlig mindre. Der er i den forbindelse foretaget gældskonvertering på 19 mio. kr. som er konverteret til egenkapital. Efterfølgende har ledelsen nedskrevet ejendommene til de vurderinger der er udarbejdet af uafhængige vurderingsmænd. Ejenkapitalen udgør efter korrektionerne 21 mio. kr.

Management has, partly because of the economic climate and partly on the basis of the rental situation in the areas where the company's properties are located, had to realize that the values of these areas are limited. In this context they have depreciated the property to 91.5 mio. kr. and make debt conversion of 19 mio. kr. The equity is then 21 mio. kr.

Den forventede udvikling

The expected development

Selskabet forventer at få et nulresultat for perioden 1. juli 2014 - 30. juni 2015.

The company expects to break even for the period July 1. 2014 - June 30. 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

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

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Årsrapporten for Royal Premium Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Royal Premium Invest ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Rental income from investment property'

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Rental income comprises income from the lease of property and from charged joint costs, and it is recognised in the profit and loss account for the period relating to the lease payment. Income from the heating account is recognised in the balance sheet as a balance among the lessees.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Costs concerning investment property

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Costs concerning investment property comprise operation costs, repair and maintenance costs, taxes, charges and other costs. Costs concerning the heating account are recognised in the balance sheet as a balance among the lessees.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:
Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Bygninger <i>Buildings</i>	30 år / years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.
Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.
Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.
As regards self-constructed assets, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.
Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".

Liabilities concerning investment property are measured at fair value. Value adjustments are recognised in the profit and loss account in the item "Value adjustments concerning property".

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities concerning debts to suppliers, subsidiaries, and associated enterprises and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni
Profit and loss account 1 July - 30 June

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Bruttotab		
Gross loss	-82.646.886	10.963.540
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	20.690	21.344
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-3.025.904	-4.893.532
Resultat før skat		
Results before tax	-85.652.100	6.091.352
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	16.406.252	-1.523.078
Årets resultat		
Results for the year	-69.245.848	4.568.274
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed disposal of the results:		
Overføres til overført resultat		
<i>Disposed to results brought forward</i>	0	4.568.274
Disponeret fra overført resultat		
<i>Disposed from results brought forward</i>	-69.245.848	0
Disponeret i alt		
Disposals in total	-69.245.848	4.568.274

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2014	2013
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
4 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	91.500.000	187.150.000
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	91.500.000	187.150.000
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	91.500.000	187.150.000
Omsætningsaktiver Current assets		
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	10.191.274	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	22.543	7.400
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	10.213.817	7.400
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	13.406.697	15.320.247
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	23.620.514	15.327.647
Aktiver i alt Assets in total	115.120.514	202.477.647

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Passiver			
Liabilities			
Note		2014	2013
	Egenkapital		
	Equity		
5	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	21.000.000	20.000.000
6	Overkurs ved emission		
	<i>Share premium account</i>	18.000.000	25.042.460
7	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	-17.159.120	19.044.268
	Egenkapital i alt	21.840.880	64.086.728
	Equity in total		
	 Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Hensættelser til udskudt skat		
	<i>Provisions for deferred tax</i>	0	7.140.603
	Hensatte forpligtelser i alt	0	7.140.603
	Provisions in total		
	 Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
	Gæld til realkreditinstitutter		
	<i>Mortgage debt</i>	52.971.966	56.647.377
	Kreditinstitutter i øvrigt		
	<i>Bank debts</i>	-5.010.551	-2.320.893
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	47.961.415	54.326.484
	<i>Long-term liabilities in total</i>		

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Passiver Liabilities		
Note	2014	2013
Gældsforpligtelser (fortsat) Liabilities (continued)		
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	5.010.551	2.320.893
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	46.000.000	65.000.000
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	925.625	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	-6.617.957	9.533.190
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	0	69.749
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>45.318.219</u>	<u>76.923.832</u>
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	<u>93.279.634</u>	<u>131.250.316</u>
Passiver i alt Liabilities in total	<u>115.120.514</u>	<u>202.477.647</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
1. Refinansiering af lån		
<i>Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern</i>		
Selskabets lån på 46 mio. kr. til Kaupthing Bank er på nuværende tidspunkt under genforhandling, men der er endnu ingen afklaring på forlængelsen af lånet. Kaupthing Bank har dog bekræftet at lånet ikke fordres indfriet indenfor 12 måneder fra regnskabsafslæggelsens tidspunkt.		
<i>The company's 46 million loan. kr. to Kaupthing Bank is currently being renegotiated, but there is no clarification on the extension of the loan. Kaupthing Bank has confirmed that the loan is not required repaid within 12 months of the financial reporting date.</i>		
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	3.025.904	4.893.532
	<u>3.025.904</u>	<u>4.893.532</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	925.625	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-17.331.877	1.523.078
	<u>-16.406.252</u>	<u>1.523.078</u>

Noter
Notes

4. Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

		Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>
Kostpris 1. juli 2013		
<i>Costprice 1. July 2013</i>		<u>91.500.000</u>
Kostpris 30. juni 2014		<u>91.500.000</u>
<i>Costprice 30. June 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014		<u>91.500.000</u>
<i>Accounting value 30. June 2014</i>		

5. Virksomhedskapital

Contributed capital

Virksomhedskapital 1. juli 2013			16.000.000
<i>Contributed capital 1 July 2013</i>	20.000.000		
Kontant kapitaludvidelse			4.000.000
<i>Cash capital increase</i>	<u>1.000.000</u>		<u>4.000.000</u>
	<u>21.000.000</u>		<u>20.000.000</u>

6. Overkurs ved emission

Share premium account

Overkurs ved emission 1. juli 2013			25.042.460
<i>Share premium account 1 July 2013</i>	25.042.460		25.042.460
Årets overkurs ved emission			0
<i>Share premium account for the year</i>	<u>-7.042.460</u>		<u>0</u>
	<u>18.000.000</u>		<u>25.042.460</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>30/6 2014</u>	<u>30/6 2013</u>		
7. Overført resultat				
Results brought forward				
Overført resultat 1. juli 2013				
<i>Results brought forward 1 July 2013</i>	19.044.268	14.475.994		
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-69.245.848	4.568.274		
Årets regulering				
<i>Regulation for the year</i>	<u>33.042.460</u>	<u>0</u>		
	<u>-17.159.120</u>	<u>19.044.268</u>		
8. Gældsforpligtelser				
Liabilities				
	Afdrag	Restgæld	Gæld i alt	Gæld i alt
	første år	efter 5 år	30/6 2014	30/6 2013
	<i>Instalments</i>	<i>Outstanding</i>	<i>Debt in total</i>	<i>Debt in total</i>
	<i>first year</i>	<i>debt after</i>	<i>30 Jun 2014</i>	<i>30 Jun 2013</i>
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage debt</i>	<u>5.010.551</u>	<u>22.908.662</u>	<u>52.971.966</u>	<u>56.647.377</u>
	<u>5.010.551</u>	<u>22.908.662</u>	<u>52.971.966</u>	<u>56.647.377</u>