



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Bruun's Galleri
Værkmestergade 25
Postboks 330
8100 Aarhus C

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

Copenhagen Golfpark II ApS

Årsrapport 2011/12 *Annual Report 2011/12*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 25. oktober 2012

dirigent 

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

CVR-nr./Registration No. 29 13 84 78
769860 11004 / 2016870__1

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	5
<i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger	5
<i>Company details</i>	5
Beretning	6
<i>Operating review</i>	6
Årsregnskab 1. juni – 31. maj	7
<i>Financial statements 1 June – 31 May</i>	7
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse	11
<i>Income statement</i>	11
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	12
Noter	14
<i>Notes</i>	14



Ledelsespåtegning *Statement by the Executive Board*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012 for Copenhagen Golfpark II ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Copenhagen Golfpark II ApS for the financial year 1 June 2011 - 31 May 2012.

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2011 - 31 May 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters addressed therein.

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

København, den 25. oktober 2012

Copenhagen, 25 October 2012

Direktion:

Executive Board:

Jørgen Østergaard Larsen

Mirko Fischer

Paulina Lucja Denis

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

Til kapitalejerne i Copenhagen Golfpark II ApS ***To the shareholders of Copenhagen Golfpark II ApS***

Påtegning på årsregnskabet ***Independent auditors' report on the financial statements***

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Golfpark II ApS for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Copenhagen Golfpark II ApS for the financial year 1 June 2011 – 31 May 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

Revisors ansvar ***Auditors' responsibility***

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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 qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2011 – 31 May 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet ***Emphasis of matter regarding the financial statements***

Uden at tage forbehold skal vi henvise til note 1, hvoraf det fremgår, at det er ledelsens forventning, at anpartshaveren fortsat vil opretholde finansieringen samt forhøje kapitalen ved gældskonvertering hvis påkrævet. Ledelsen har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1, stating that Management expects the shareholder to maintain the present level of funding as well as to increase equity by means of debt conversion, if required. Based on this, Management has presented the financial statements on a going concern basis. We have found no justification for taking a different view than that of Management.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

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


Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 25. oktober 2012


Aarhus, 25 October 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Søren P. Nielsen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant



Lars Bo Mortensen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

Copenhagen Golfpark II ApS
c/o Nordkranen A/S Ejendomsudviklingsselskab
Arne Jacobsens Allé 7
DK-2300 København S

CVR-nr. / *Registration No.*: 29 13 84 78
Stiftet / *Established*: 11. oktober 2005 / *11 October 2005*
Hjemsted / *Registered office*: København / *Copenhagen*
Regnskabsår / *Financial year*: 1. juni – 31. maj / *1 June – 31 May*

Direktion *Executive Board*

Jørgen Østergaard Larsen
Mirko Fischer
Paulina Lucja Denis

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
DK-8100 Aarhus C

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Virksomhedens hovedaktiviteter *Principal activities of the Company*

Selskabets aktivitet består i udvikling og udlejning af fast ejendom.

The Company is engaged in real estate development and lease.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Selskabet er bestående af en projektbeholdning af 2 boligejendomme og en erhvervsjendom. Der er til finansiering heraf lavet en kreditfacilitet med selskabets hovedanpartshaver. Kreditfaciliteten kan opsiges med kort varsel, men der er forventning om, at anpartshaveren fortsat vil stille nødvendig finansiering til rådighed indtil afståelse af projektbeholdningen og i øvrigt i en periode på mindst 12 måneder fra dags dato.

Værdiansættelsen af projektbeholdningen er naturligvis forbundet med en vis usikkerhed i det nuværende ejendomsmarked, men det er ledelsens vurdering, at den yderligere foretagne nedskrivning i år er tilstrækkelig, og at den regnskabsmæssige værdi afspejler ejendommenes nuværende markedspris.

Idet selskabet har tabt hele sin anpartskapital, har selskabets anpartshaver givet tilsagn om at foretage gældskonvertering, såfremt dette måtte blive aktuelt.

The Company's project portfolio comprises two apartment building and an office building. To finance the project portfolio, a credit facility is granted by the Company's principal shareholder. The credit facility is terminable at short notice, but it is expected that the shareholder will provide the necessary financing until the date of sale of this property and for a period of at least 12 months from today.

The valuation of the project portfolio naturally involves a degree of uncertainty in the present real estate market, but it is Management's assessment that the additional impairment write-down this year is sufficient and that the carrying amounts of the properties reflect their current market prices.

As the Company has lost its entire share capital, the Company's shareholder has declared his intention to carry out a capital increase, if required.

Usædvanlige forhold *Unusual circumstances*

Der er ikke indgået forhold af usædvanlig karakter i det forløbne regnskabsår.

During the financial year, no events of an unusual nature have occurred.

Begivenheder efter balancen *Events after the balance sheet date*

Der er i regnskabsåret 2012/13 solgt 2 boligejendomme fra projektbeholdningen.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter balancen, der har væsentlig betydning for årsrapporten.

In the 2012/13 financial year, the Company sold two apartment buildings from the project portfolio.

No other events have occurred after the balance sheet date affecting the annual report significantly.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Årsrapporten for Copenhagen Golfpark II ApS for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Copenhagen Golfpark II ApS for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies, which are disclosed in the financial statements, are consistent with those last year.

Afledte finansielle instrumenter ***Derivative financial instruments***

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

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

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

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

Derivative financial instruments are initially recognised on the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised as other receivables or other payables and in equity. If the forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement as financial income and expenses on a regular basis.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Resultatopgørelse ***Income statement***

Bruttoresultat ***Gross profit/loss***

I resultatopgørelsen er der sket sammendrag af regnskabsposterne "Nettoomsætning", "Vareforbrug" og "Andre eksterne omkostninger", jf. § 32 i årsregnskabsloven.

I bruttoresultatet indgår lejeindtægter fra udlejning af private boliglejemål, gevinst/tab ved salg af fast ejendom, værdireguleringer (nedskrivninger), ejendomsomkostninger, eksterne omkostninger og andre indtægter.

The items "Revenue", "Cost of sales" and "Other external costs" have been aggregated in one item in the income statement, see section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Gross profit/loss includes income from the letting of premises for private accommodation, gains and losses on the disposal of real estate, value adjustments (impairment write-down), property costs, external costs and other income.

Finansielle indtægter og omkostninger ***Financial income and expenses***

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities and payables, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af ordinært resultat ***Tax on profit/loss from ordinary activities***

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.

Selskabet er sambeskattet med danske selskaber under Cargill Scandinavia ApS. Den samlede skat for de sambeskattede selskaber fordeles mellem de sambeskattede selskaber efter fuld-fordelings-metoden. Dette medfører, at selskaber med skattemæssigt underskud modtager skatterefusion fra de øvrige sambeskattede selskaber.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with the Danish enterprises under Cargill Scandinavia ApS. Total tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable income (full absorption with refunds for tax losses). Accordingly, companies with tax losses receive refunds from the other jointly taxed enterprises.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj *Financial statements 1 June – 31 May*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balance *Balance sheet*

Varebeholdninger *Inventories*

Varelager består af projekter inden for fast ejendom, der er bestemt for videresalg.

Projektbeholdning værdiansættes til kostpris. Kostprisen omfatter direkte medgåede projektomkostninger, herunder renter i projektperioden, samt et tillæg for andel af indirekte projektomkostninger.

Projektbeholdning behandles regnskabsmæssigt som varelager, idet salget forventes gennemført inden for en kortere årrække. Projektbeholdning nedskrives til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen. Nedskrivning af projektbeholdning til nettorealisationsværdi føres over resultatopgørelsen.

Inventories comprise projects within real estate held for resale.

The project portfolio is valued at cost. Cost comprises direct project costs, including interest in the project period and an addition for a share of indirect production overheads.

The project portfolio is accounted for as inventories as sale is expected to take place within a few years. The project portfolio is written down to net realisable value if this is lower than cost. Impairment of the project portfolio to net realisable value is recognised in the income statement.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable has been impaired.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af poster, hvor

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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

Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj *Financial statements 1 June – 31 May*

Resultatopgørelse *Income statement*

tkr./DKK'000	Note	2011/12	2010/11
Bruttoresultat		-24.648	-33.874
<i>Gross profit/loss</i>			
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	2	79	1.734
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	3	-24.703	-19.480
Resultat før skat		-49.272	-51.620
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	437	290
Årets resultat		-48.835	-51.330
<i>Profit/loss for the year</i>			

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of loss*

Overført resultat		-48.835	-51.330
<i>Retained earnings</i>		-48.835	-51.330
		-48.835	-51.330

Årsregnskab 1. juni – 31. maj *Financial statements 1 June – 31 May*

Balance *Balance sheet*

tkr./DKK'000	Note	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
AKTIVER			
ASSETS			
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
<i>Varebeholdninger</i>			
<i>Inventories</i>			
Handelsejendomme		380.300	396.894
<i>Property held for sale</i>		<u>380.300</u>	<u>396.894</u>
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>		139	1.043
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed by group enterprises</i>		1	290
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		611	110
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		0	634
		<u>751</u>	<u>2.077</u>
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		10.382	9.093
Omsætningsaktiver i alt		<u>391.433</u>	<u>408.064</u>
<i>Total current assets</i>			
AKTIVER I ALT		<u>391.433</u>	<u>408.064</u>
TOTAL ASSETS			

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2011/12	2010/11
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Anpartskapital	5		
Share capital		125	125
Overført resultat			
Retained earnings		-161.974	-113.139
Egenkapital i alt			
Total equity		-161.849	-113.014
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities			
Gæld til realkreditinstitutter			
Mortgage debt	6	0	28.905
		0	28.905
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
Current portion of non-current liabilities		24.603	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
Trade payables		3.174	1.767
Gæld til tilknyttede virksomheder			
Amounts owed to group enterprises		514.543	481.976
Anden gæld			
Other payables		9.128	6.554
Periodeafgrænsningsposter			
Deferred income		1.834	1.876
		553.282	492.173
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities		553.282	521.078
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
		391.433	408.064
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.			
Contractual obligations, contingent items, etc.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
Mortgages and collateral	8		
Nærtstående parter			
Related parties	9		

Årsregnskab 1. juni – 31. maj Financial statements 1 June – 31 May

Noter Notes

1 Usikkerhed om fortsat drift Uncertainty regarding going concern

Selskabet har negativ egenkapital. Det er en forudsætning for den fortsatte drift, at den eksisterende finansiering kan opretholdes. Cargill Scandinavia ApS har erklæret at have til hensigt at opretholde finansieringen og har endvidere erklæret at have til hensigt at forhøje kapitalen ved gældskonvertering hvis påkrævet.

The Company's equity is negative. The Company's future going concern status depends on the maintaining of existing funds. Cargill Scandinavia ApS has declared its intention to maintain the existing funds and to be willing to make a capital increase by means of debt conversion, if required.

tkr./DKK'000	2011/12	2010/11
2 Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra pengeinstitutter <i>Interest income, banks</i>	79	65
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1.669
	<u>79</u>	<u>1.734</u>
3 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Rentekomkostninger til realkreditinstitutter <i>Interest expense, mortgage credit institutions</i>	2.403	2.415
Rentekomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	22.066	17.053
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	234	12
	<u>24.703</u>	<u>19.480</u>
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Regulering til tidligere år <i>Adjustment to previous year</i>	437	290
	<u>437</u>	<u>290</u>

Årsregnskab 1. juni – 31. maj *Financial statements 1 June – 31 May*

Noter *Notes*

5 Egenkapital *Equity*

tkr./DKK'000	Anparts- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juni 2011 <i>Equity at 1 June 2011</i>	125	-113.139	-113.014
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see the distribution of loss</i>	0	-48.835	-48.835
Egenkapital 31. maj 2012 <i>Equity at 31 May 2012</i>	125	-161.974	-161.849

Selskabskapitalen består af 1.250 anparter a 100 kr. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital comprises 1,250 shares of DKK 100 each. No shares carry special rights.

6 Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage debt*

Selskabet har indgået følgende langfristede lån:

The Company has taken out the following long-term loans:

tkr./DKK'000	Gæld i alt 31. maj 2012 <i>Total liabilities at 31 May 2012</i>	Afdrag næ- ste år <i>Instalment next year</i>	Langfristet andel <i>Non-current portion</i>	Restgæld efter 5 år <i>Residual debt after five years</i>
Realkreditlån <i>Mortgage debt</i>	24.603	24.603	0	0
	24.603	24.603	0	0

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. *Contractual obligations, contingent items, etc.*

Ingen.

None.

Årsregnskab 1. juni – 31. maj ***Financial statements 1 June – 31 May***

Noter ***Notes***

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ***Mortgages and collateral***

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 24.603 tkr., er der givet pant i en del af ejendomsbeholdningen. Værdien heraf udgør 28.900 tkr. pr. 31. maj 2012.

Property portfolio with a carrying amount of DKK 28,900 thousand at 31 May 2012 has been provided as collateral for mortgage debt of DKK 24,603 thousand.

9 Nærtstående parter ***Related parties***

Copenhagen Golfpark II ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Copenhagen Golfpark II ApS' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse ***Control***

Cargill Scandinavia ApS, Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Danmark

Cargill Scandinavia ApS, Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Denmark

Ejerforhold ***Ownership***

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af anpartskapitalen:

Cargill Scandinavia ApS
Ordrupvej 101
DK-2920 Charlottenlund

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the voting rights or at least 5% of the share capital:

*Cargill Scandinavia ApS
Ordrupvej 101
DK-2920 Charlottenlund*