

Copenhagen Golfpark II ApS

CVR-nr. 29 13 84 78

Årsrapport 2013/14 Annual report 2013/14

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 01 / 09, 2014

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.



Building a better
working world





Indhold

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Beretning <i>Operating review</i>	6
Årsregnskab 1. juni - 31. maj <i>Financial statements 1 June - 31 May</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	10
Balance <i>Balance sheet</i>	11
Noter <i>Notes</i>	13

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014.

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 2013 - 31 May 2014.

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 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2013 - 31 May 2014.

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 22. august 2014

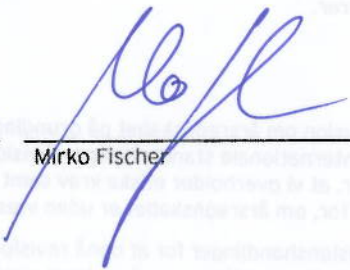
Copenhagen, 22 August 2014

Direktion:

Executive Board:



Jørgen Østergaard Larsen



Mirko Fischer



Paulina Lucja Denis



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

Til kapitalejeren i Copenhagen Golfpark II ApS
To the shareholder 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 2013 - 31. maj 2014. 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 2013 - 31 May 2014. 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

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' reports

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 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2013 - 31. maj 2014 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 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2013 - 31 May 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet Emphasis of matters 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.

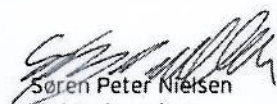
Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1, stating that Management expects the shareholder to maintain the present level of funding as well as to increase equity by means of debt conversion, if required. Based on this, Management has presented the financial statements on a going concern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

Udtalelse om ledelsesberetningen Statement on the Management's review

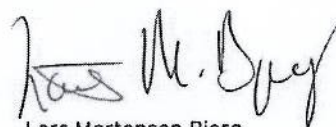
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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 22. august 2014
Aarhus, 22 August 2014
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Søren Peter Nielsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Lars Mortensen Bjerg
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Navn/Name	Copenhagen Golfpark II ApS
Adresse/Address	c/o Nordkranen A/S Ejendomsudviklingselskab Arne Jacobsens Allé 7 DK-2300 København S
CVR-nr./CVR-no.	29 13 84 78
Stiftet/Established	11. oktober 2005/11 October 2011
Hjemstedskommune/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	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab EY Huset Værkmestergade 25 DK-8100 Aarhus C


Jørgen Østergaard Larsen
Direktør
State Authorized Public Accountant


Ernst & Young
Statautoriseret Revisionsfirma
State Authorized Public Accountant





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

Årets resultat udgør - 21.199 tkr. mod - 11.715 tkr. i 2012/13. Det negativ resultat kan i væsentlighed henføres til tab på frasalg af erhvervsjendommen. Selskabets egenkapital udgør 44. Selskabet er efter salg af erhvervsjendommen uden aktivitet.

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

The company's profit and loss for the year showing a result of DKK -21,199 thousand against - 11,715 thousand in 2012/13. The negative result can mainly be attributed to losses on the sale of commercial property. After the sale of the commercial property the Company has no activity.

The Company has lost its entire share capital, the Company's shareholder has declared his intention to make a capital increase by means of a debt conversion, 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 balancedagen Events after the balance sheet date

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

No 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 2013/14 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 2013/14 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.

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 fordelingsmetoden. 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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

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.

Projektbeholdning behandles regnskabsmæssigt som varelager, idet man ved projektets færdiggørelse forventede den solgt inden for en kortere årrække. Projektbeholdning nedskrives til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen. Nedskrivning af projektbeholdning til nettorealiseringsværdi 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.

The project portfolio is accounted for as inventories as a sale was expected to take place within a few years after the completion of the project. 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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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 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 nettorealiseringsværdi.

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	2013/14	2012/13
Bruttoresultat Gross profit/loss		-17.903	765
Finansielle indtægter Financial income	2	0	1.009
Finansielle omkostninger Financial expenses	3	-13.715	-20.885
Resultat før skat Profit/loss before tax		-31.618	-19.111
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	4	10.419	7.396
Årets resultat Profit/loss for the year		-21.199	-11.715

Forslag til resultatdisponering
 Proposed distribution of loss

Overført resultat Retained earnings		-21.199	-11.715
		-21.199	-11.715





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

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000

Note 2013/14 2012/13

AKTIVER

ASSETS

Omsætningsaktiver

Current assets

Varebeholdninger

Inventories

Handelsejendomme

Property held for sale

0 264.000

0 264.000

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Trade receivables

10.833 0

Udskudt skat

Deferred tax

4.225 0

Andre tilgodehavender

Other receivables

2.192 1.681

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

0 772

17.250 2.453

Likvide beholdninger

Cash at bank and in hand

21.331 30.074

Omsætningsaktiver i alt

Total current assets

38.581

AKTIVER I ALT

TOTAL ASSETS

38.581 296.527

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

Balance
 Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2013/14	2012/13
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	5		
Anpartskapital		125	125
Share capital			
Overført resultat		-44.888	-23.689
Retained earnings			
Egenkapital i alt		-44.763	-23.564
Total equity			
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.380	2.290
Trade payables			
Gæld til tilknyttede virksomheder		68.046	314.335
Amounts owed to group enterprises			
Anden gæld		13.918	2.940
Other payables			
Periodeafgrænsningsposter		0	526
Deferred income			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		83.344	320.091
Total Current liabilities			
Gældsforpligtelser i alt		83.344	320.091
Total liabilities			
PASSIVER I ALT		38.581	
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
Usikkerhed om fortsat drift	1		
Uncertainty regarding going concern			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	6		
Contractual obligations, contingent items, etc.			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Mortgages and collateral			
Nærtstående parter	8		
Related parties			





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	2013/14	2012/13
2 Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra pengeinstitutter Interest income, banks	0	40
Værdiregulering Value adjustment	0	969
	<u>0</u>	<u>1.009</u>
3 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til realkreditinstitutter Interest expense, mortgage credit institutions	0	828
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expense to group enterprises	13.712	19.892
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	3	165
	<u>13.715</u>	<u>20.885</u>
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Regulering til tidligere år Adjustment to previous years	6.194	7.396
Regulering til udskudt skat Adjustment to deferred tax	4.225	0
	<u>10.419</u>	<u>7.396</u>



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

Noter
Notes

5 Egenkapital
Equity

tkr./DKK'000	Anparts- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. juni 2013 Equity at 1 June 2013	125	-23.689	-23.564
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see the distribution of loss	0	-21.199	-21.199
Egenkapital 31. maj 2014 Equity at 31 May 2014	125	-44.888	-44.763

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

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

Ingen.
None.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

Ingen.
None.

8 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

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

Noter
Notes

8 Nærtstående parter (fortsat)
Related parties (continued)

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