


Copenhagen Golfpark II ApS

Arne Jacobsens Allé 7, 2300/København S

CVR-nr. 29 13 84 78



Årsrapport for 2014/15

Annual report for the year ended 31 May 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 3. juli 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 3 July 2015

Som dirigent:

Chairman:

.....
Jakob Schou Midtgaard

EY

Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Negativ egenkapital	12
Negative equity	
Finansielle indtægter	12
Financial income	
Finansielle omkostninger	12
Financial expenses	
Skat af årets resultat	12
Tax for the year	
Sikkerhedsstillelser	12
Security for loans	
Nærtstående parter	13
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Copenhagen Golfpark II ApS

Arne Jacobsens Allé 7, 2300/København S

CVR-nr./CVR No.

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

29 13 84 78

København

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

Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har hidtil bestået i udvikling og udlejning af fast ejendom. Selskabet afhændede i regnskabsåret 2013/2014 den sidste ejendom og selskabets drift har herefter været begrænset.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et overskud på t.kr. 37.869 mod t.kr. -21.199 sidste år, og selskabets balance pr. 31. maj 2015 udviser en negativ egenkapital på t.kr. -6.894.

Selskabet har valgt at aktivere et skatteaktiv på 29.200 t.kr, da det forventes udnyttet i sambeskatningskredsen i den kommende årrække.

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

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der indledt en lodret fusion mellem selskabet og Cargill Scandinavia ApS.

The Company's business review

The Company has so far been engaged in real estate development and lease. The company sold the last property in the financial year 2013/2014, and the activity has been limited since.

Financial review

The income statement for 2014/15 shows a profit of DKK 37,869 thousand against a loss of DKK 21,199 thousand last year, and the balance sheet at 31 May 2015 shows a negative equity of DKK 6,894 thousand.

The company has recognized deferred tax of DKK 29,200 thousand with the expectation of it to be used in the joint taxation unit within the years to come.

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.

Post balance sheet events

Subsequent to the financial year, a vertical merger between the company and Cargill Scandinavia ApS has been initiated.

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015 for Copenhagen Golfpark II ApS.

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Copenhagen Golfpark II ApS for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 3. juli 2015
Copenhagen, 3 July 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Jørgen Østergaard Larsen

.....
Mirko Fischer

.....
Paulina Lucja Denis

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Copenhagen Golfpark II ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Golfpark II ApS for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Copenhagen Golfpark II ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Copenhagen Golfpark II ApS for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 3. juli 2015

Aarhus, 3 July 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Søren Peter Nielsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 May 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 June 2014 - 31 May 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any 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.

Lars Mortensen Bjerg

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Resultatopgørelse for perioden 1. juni 2014 - 31. maj 2015

Income statement for the period 1 June 2014 - 31 May 2015

Notes	2014/15 DKKt	2013/14 DKKt
Bruttoresultat Gross profit/loss	6.362	-17.903
3 Finansielle indtægter Financial income	41	0
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-2.441</u>	<u>-13.715</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	3.962	-31.618
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>33.907</u>	<u>10.419</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>37.869</u></u>	<u><u>-21.199</u></u>
 Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>37.869</u>	<u>-21.199</u>
	<u><u>37.869</u></u>	<u><u>-21.199</u></u>

Balance pr. 31. maj
Balance sheet at 31 May

Notes	2015 DKKt	2014 DKKt
	<u> </u>	<u> </u>
Aktiver		
Assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	10.833
Trade receivables		
Udsudte skatteaktiver	30.623	4.225
Deferred tax assets		
Andre tilgodehavender	<u>3</u>	<u>2.192</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>30.626</u>	<u>17.250</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>1.272</u>	<u>21.331</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>31.898</u>	<u>38.581</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u><u>31.898</u></u>	<u><u>38.581</u></u>
Total assets		

Balance pr. 31. maj
Balance sheet at 31 May

Notes	2015 DKKt	2014 DKKt
	<u> </u>	<u> </u>
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
Anpartskapital	125	125
Share capital		
Overført resultat	<u>-7.019</u>	<u>-44.888</u>
Retained earnings/Accumulated loss		
Egenkapital i alt	<u>-6.894</u>	<u>-44.763</u>
Total equity		
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	1.380
Trade payables		
Gæld til tilknyttede virksomheder	38.484	68.046
Payables to group entities		
Anden gæld	<u>308</u>	<u>13.918</u>
Other payables		
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>38.792</u>	<u>83.344</u>
Short-term liabilities		
Gældsforpligtelser i alt	<u>38.792</u>	<u>83.344</u>
Total liabilities		
Passiver i alt	<u>31.898</u>	<u>38.581</u>
Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppørelse
Statement of changes in equity

(t.kr.)

(DKKt)

Egenkapital pr. 1/6 2014

Equity at 1/6 2014

Årets resultat, jf. resultatdisponering

Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss

Egenkapital pr. 31/5 2015

Equity at 31/5 2015

	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	125	-44.888	-44.763
		<u>37.869</u>	<u>37.869</u>
	<u>125</u>	<u>-7.019</u>	<u>-6.894</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Copenhagen Golfpark II ApS er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens be-
stemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabsprak-
sis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre ekster-
ne omkostninger og andre driftsindtægter er med
henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendra-
get til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i re-
sultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regn-
skabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtæg-
ter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse un-
der acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets
forventede skattepligtige indkomst og årets regule-
ring af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultat-
opgørelsen med den del, der kan henføres til årets re-
sultat og i egenkapitalen med den del, som kan hen-
føres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er
sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles
mellem overskuds- og underskudsgivende danske sel-
skaber i forhold til disses skattepligtige indkomst
(fuld fordeling).

The annual report of Copenhagen Golfpark II ApS has
been presented in accordance with the provisions of
the Danish Financial Statements Act as regards
reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are
consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish
kroner.

Income statement

Revenue

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial
Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale',
'Other external expenses' and 'Other operating
income' are consolidated into one item designated
'Gross profit/loss'.

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, exter-nal costs and other income.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the
income statements at the amounts that concern the
financial year. Net financials include interest income
and expenses as well as allowances and surcharges
under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's
expected taxable income and the year's deferred tax
adjustments. The portion of the tax for the year that
relates to the profit/loss for the year is recognised in
the income statement, whereas the portion that
relates to transactions taken to equity is recognised
in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on
a joint basis. The Danish income tax charge is
allocated between profit-making and loss-making
Danish entities in proportion to their taxable income
(full allocation method).

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisation sværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdien.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Corporation tax

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

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Other liabilities are measured at net realisable value.

2. Negativ egenkapital

Negative equity

Selskabet har negativ egenkapital. Det er en forudsætning for den fortsatte drift, at den eksisterende finansiering kan opretholdes. Cargill Scandinavia ApS har givet tilsagn om at opretholde finansieringen og 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 to maintain the existing funds and to make a capital increase by means of debt conversion, if required.

3. Finansielle indtægter

Financial income

Andre finansielle indtægter

Other financial income

	<u>2014/15</u> DKKt	<u>2013/14</u> DKKt
	41	0
	<u>41</u>	<u>0</u>

4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Interest expenses, group entities

Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

	2.438	13.712
	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>2.441</u>	<u>13.715</u>

5. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

Estimated tax charge for the year

Regulering af skat vedrørende tidligere år

Tax adjustments, prior years

	-4.707	0
	<u>-29.200</u>	<u>-10.419</u>
	<u>-33.907</u>	<u>-10.419</u>

6. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/5 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/5 2015.

7. Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Cargill Scandinavia ApS, Cargill Scandinavia ApS	Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Danmark Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:
The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Cargill Scandinavia ApS	Ordrupvej 101, 2920 Charlottenlund, Danmark