

Swiss Real Estate Danmark ApS

CVR nr. 29 77 51 09

CVR no. 29 77 51 09

Årsrapport 2014

Annual Report 2014

Dirigent
Chairman



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den . 17. februar 2015.

Approved at the Company's annual general meeting on . 17 February 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

Ledelsespåtegning	2
<i>Management's report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer.....	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Selskabsoplysninger	6
<i>Company information</i>	6
Beretning	7
<i>Management's review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december.....	12
<i>Income statement for the period 1 January - 31 December</i>	12
Forslag til resultatdisponering	13
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>	13
Balance 31. december.....	14
<i>Balance 31 December</i>	14
Noter til årsregnskabet.....	16
<i>Notes to the financial statements</i>	16

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S REPORT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Swiss Real Estate Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.

The Management has today reviewed and approved the Annual Report of Swiss Real Estate Danmark ApS for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

It is my opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

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

Further, it is our opinion that the Management's review includes a fair account of the issues contained therein.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 11. februar 2015

Copenhagen, 11 February 2015

Direktion
Management



Bertil Bak Wogensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i Swiss Real Estate Danmark ApS.
To the shareholders of Swiss Real Estate Danmark ApS.

Påtegning på årsregnskabet

Independent auditors' report on the financial statements

Vi har revideret årsregnskabet for Swiss Real Estate Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Swiss Real Estate Danmark ApS for the financial year 1 January – 31 December 2014, which comprise a summary of significant 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 the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements 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 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 misstatements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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 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 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 financial statements. The procedures selected depend on the auditor's 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 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 the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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.

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. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Swiss Real Estate Danmark ApS

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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.

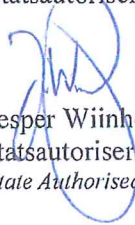
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial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


København, den 11. februar 2015

Copenhagen, 11 February 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jesper Wiinholt
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Mark Philip Beer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabsnavn
Company name Swiss Real Estate Danmark ApS

CVR-nr.
CVR no. 29 77 51 09

Domicil
Address Harbour House
Sundkrogsgade 21
DK-2100 Copenhagen

Stiftelsesdato
Date of incorporation 1. juli 2006/*1th July 2006*

Hjemstedskommune
Municipality of domicile København
Copenhagen

Direktion
Management Bertil Bak Wogensen

Revision
Auditors PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Generalforsamling
Annual General Meeting 17. februar 2015
17th February 2015
Dirigent
Chairman Rasmus Madsen

Bestemmende indflydelse
Ownership control Selskabet er ejet af:
The company is owned by:
Swiss Real Estate AS
Fridtjof Nansens Plass 3
NO-0160 Oslo

BERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Virksomhedens væsentligeste aktiviteter

Principal activities of the Company

Selskabets hovedaktivitet er at investere i fast ejendom i Schweiz samt i selskaber som investerer i fast ejendom i Schweiz

The principal activity of the company is to invest in real estate in Switzerland as well as companies that invest in real estate in Switzerland.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty regarding recognition and measurement

Selskabet har ikke haft usikkerhed med indregning og måling.

The company has no uncertainty regarding recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial position

Selskabet har ultimo 2014 solgt deres 12 datterselskaber i Schweiz.

The company had by the end of the year sold their 12 subsidiaries in Switzerland.

Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 samt balance pr. 31. december 2014.

The company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014 and the balance sheet as per 31 December 2014.

Det er selskabets 8. regnskabsår. Årsrapporten er aflagt i DKK.

It is the company's 8th financial year. The annual report is prepared in DKK.

Årets resultat udviser et overskud på 249.160.276. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

The result for the year shows a profit of DKK 249,160,276. The Management considers the result to be satisfactory.

Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the annual report.

Fremtiden

Future prospects

Selskabet forventer et underskud for det kommende år.

The company expects a loss for the coming year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

The annual report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class B companies.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

The annual report is prepared in DKK.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

The most significant elements of the accounting principles applied are described below. The accounting principles were applied consistently with the principles of prior years financial reporting.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Under henvisning til Årsregnskabsloven § 112, har selskabet valgt ikke at udarbejde koncernregnskab. Koncernregnskabet kan rekvireres hos moderselskabet.

Referring to the Danish Financial Statements Act section 112, the company has chosen not to prepare consolidated financial statements. The consolidated financial statements can be obtained from the parent company.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Revenues are recognised in the income statement as they are earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

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 it is probable that future economic benefits will flow to the company 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 it is probable that future economic benefits will flow from the company 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each individual item below.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

Ved indregning og måling af aktiver og passiver tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

When recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurred prior to the presentation of the annual report will be considered and evidence of such conditions existing at the balance sheet date will be taken into account.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement as financial income/expenses.

Resultatopgørelsen

Income statement

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer etc.

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Income from subsidiaries

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger datterselskabets akkumulerede indtjening efter overdragelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris. Posten indeholder endvidere tilskud til dattervirksomheder og nedskrivning samt gevinst og tab ved afhændelse.

Dividend from subsidiaries is recognised in the financial year when the dividend is declared. If the dividend declared exceeds the retained earnings from the subsidiaries during the period of ownership, the difference is treated as a write-down of investment in subsidiaries. The line also includes contribution to subsidiaries, write down and gain/loss or disposal of investments.

Finansielle poster

Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Financial income and expenses and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the reporting period. Net financials include interest income and expenses and realised and unrealised exchange rate gains and losses on foreign currency transactions.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

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

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax relating to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax relating to equity transactions is recognised directly in equity.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance

Balance sheet

Kapitalandele dattervirksomheder

Investment in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the recoverable amount, write-down is provided to the lower value. The investment is reduced with declared dividend that exceeds retained earnings during the period of ownership.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Receivables are measured at amortised cost. Write-downs for bad debt are based on individual assessment of receivables.

Udbytte

Dividend

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særlig post under egenkapitalen.

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Skatteaktiver, -tilgodehavender og -forpligtelser

Tax assets, receivables and liabilities

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

Current tax liabilities and outstanding current tax are recognised in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/(Gross loss)</i>		(6.470.346)	(4.337.606)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>	1	255.073.971	(306.568)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	1.563.011	2.517.064
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	(1.006.360)	(2.439.651)
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Write-down of financial assets</i>		0	20.313.727
Resultat før skat <i>Profit/(loss) before tax</i>		249.160.276	(24.880.488)
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit/(loss) for the year</i>	4	0	0
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>		249.160.276	(24.880.488)

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ekstraordinært udbytte		540.291.200	12.005.600
<i>Interim dividend</i>			
Overført til næste år		(291.130.924)	(36.886.088)
<i>Retained earnings</i>			
Disponeret i alt		<u>249.160.276</u>	<u>(24.880.488)</u>
<i>Total Distribution</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		DKK	DKK
AKTIVER			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	0	307.104.981
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial fixed assets</i>		<u>0</u>	<u>307.104.981</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>0</u>	<u>307.104.981</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from affiliates</i>		3.295.222	68.008.029
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		61.886.000	0
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>65.181.222</u>	<u>68.008.029</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		11.391.578	6.975.772
Likvide beholdninger i alt <i>Total cash and cash equivalents</i>		<u>11.391.578</u>	<u>6.975.772</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>76.572.800</u>	<u>74.983.801</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>76.572.800</u>	<u>382.088.782</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		DKK	DKK
PASSIVER			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital	6	352.000	352.000
<i>Share capital</i>			
Overført over-/underskud		74.579.190	365.710.114
<i>Retained earnings/(losses)</i>			
Egenkapital i alt	7	<u>74.931.190</u>	<u>366.062.114</u>
<i>Total shareholders' equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.084.636	264.764
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	15.761.904
<i>Payables to affiliates</i>			
Anden gæld		556.974	0
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>1.641.610</u>	<u>16.026.668</u>
<i>Total short-term liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.641.610</u>	<u>16.026.668</u>
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		<u>76.572.800</u>	<u>382.088.782</u>
<i>Total liabilities and shareholders' equity</i>			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	8		
<i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>			

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>	2014	2013
		DKK	DKK
	Tab/gevinst ved afhændelse af kapitalinteresser <i>Gain/(loss) on disposal of investment</i>	255.073.971	(306.568)
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder total	255.073.971	(306.568)
	<i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>		
2	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2014	2013
		DKK	DKK
	Renteindtægter, koncerninterne <i>Interest income, intercompany</i>	1.561.318	1.716.754
	Renteindtægter bank <i>Interest income bank</i>	1.693	5.717
	Valutakursgevinst <i>Exchange rate gain</i>	0	794.593
	Finansielle indtægter total	1.563.011	2.517.064
	<i>Financial income</i>		
3	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2014	2013
		DKK	DKK
	Renteomkostninger, koncerninterne <i>Interest expenses, intercompany</i>	327.034	898.656
	Renteomkostninger, bank <i>Interest expenses, bank</i>	28.540	0
	Valutakurstab <i>Exchange rate loss</i>	650.786	1.540.995
	Finansielle omkostninger total	1.006.360	2.439.651
	<i>Financial expenses</i>		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

4	Skat af årets resultat <i>Tax on net profit/(loss) for the year</i>	2014	2013
		DKK	DKK
	Skat af årets resultat <i>Tax of the year result</i>	0	0
	Skat af årets resultat total	0	0
	<i>Tax on net profit/(loss) for the year</i>		
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	2014	2013
		DKK	DKK
	Kostpris primo <i>Cost beginning of the year</i>	337.236.990	409.781.198
	Årets tilgang <i>Acquisition during the year</i>	0	12.016.000
	Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	(243.170.979)	(450.610)
	Anden regulering til kostpris i året <i>Other adjustment to cost price during the year</i>	(94.066.011)	(84.109.598)
	Kostpris ultimo <i>Cost end of the year</i>	0	337.236.990
	Regulering primo <i>Adjustment beginning of the year</i>	(30.132.009)	(9.924.597)
	Årets afgang <i>Disposal during the year</i>	30.132.009	0
	Nedskrivning <i>Write down</i>	0	(20.313.727)
	Anden regulering i året <i>Other adjustment during the year</i>	0	106.315
	Regulering ultimo <i>Adjustment end of the year</i>	0	(30.132.009)
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder total	0	307.104.981
	<i>Investments in subsidiaries</i>		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

6	Selskabskapital <i>Share capital</i>	2014	2013	2012	2011	2010
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
	Selskabskapital <i>Share capital</i>	352	352	352	352	326
	Kapitaltilførsel <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	26
	Selskabskapital total	352	352	352	352	352
	<i>Share capital</i>					

Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.
The shares are not divided into share classes

7	Egenkapital <i>Shareholders' equity</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i> DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK'000	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
	Saldo 1. januar 2014 <i>Balance 1 January 2014</i>	352	365.710	0	366.062
	Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	249.160	0	249.160
	Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend</i>	0	(540.291)	540.291	0
	Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(540.291)	(540.291)
	Egenkapital ultimo	352	74.579	0	74.931
	<i>Shareholders' equity</i>				

Selskabskapitalen består af 352 stk. á DKK 1.000.
The capital comprises 352 shares of DKK 1.000 each.

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelse, udover hvad der følger af den ordinære drift.
The company has not assumed any liabilities, in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.