  
ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN  
12 JULI 2006  
ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN  
LNE

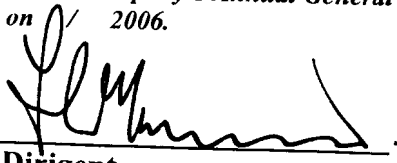
**Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS**  
**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

2005

**4. REGNSKABSÅR**  
*4<sup>th</sup> FINANCIAL YEAR*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 12/7 2006.

*The Annual Report has been presented to and adopted  
by the Company's Annual General Meeting  
on 12/7 2006.*



**Dirigent**

*Chairman of the Meeting*

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR NO. 26 16 04 13

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Revisionspåtegning..... <i>Auditors' Report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	5
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January – 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14-15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-22

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS

CVR-nr.: 26 16 04 13

*CVR No.:*

Stiftet: 1. august 2001

*Established*

Hjemsted: Klosterstræde 23, 1, DK, 1157 København K

*Registered Office*

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

*Financial Year***Direktion**  
*Board of Executives*Jørgen Kvist Hansen  
Scott Campbell Macaw  
Daniel Arthur Reece**Revision**  
*Auditor*BDO ScanRevision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kristineberg 3  
DK-2100 København Ø**Dattervirksomhed**  
*Subsidiary*

National Depository Co. Ltd, Bahamas

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS.

*The Board of Executives has today presented the annual report for 2005 of Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.


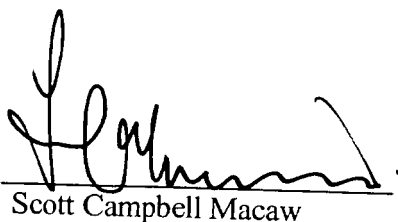
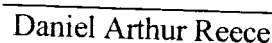
*We consider the accounting policies appropriate and the annual report to give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets and liabilities, financial position and results.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is submitted for adoption by the General Meeting.*

København, den 7. juli 2006  
*Copenhagen, on 7 July 2006*

Direktion:  
*Board of Executives:*

  
Jørgen Kvist Hansen  
Scott Campbell Macaw  
Daniel Arthur Reece

**REVISIONSPÅTEGNING**  
*AUDITORS' REPORT***Til anpartshaverne i Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS**

Vi har revideret årsrapporten for Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2005 - 31. december 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

**Den udførte revision**

Vi har ikke kunnet gennemføre en revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder, jf. nedenfor.

**Forbehold**

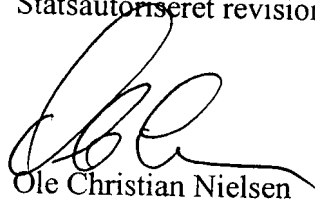
Koncernregnskabet er udarbejdet på baggrund af ureviderede regnskaber for dattervirksomhederne. Vi har ikke modtaget tilstrækkelige oplysninger om dattervirksomhederne og det underliggende regnskabsmateriale til at kunne afgive en konklusion herom.

**Konklusion**

Som følge af de forhold, der er beskrevet ovenfor, har vi ikke kunnet gennemføre revisionen, og vi kan derfor ikke afgive en konklusion om årsrapporten.

København, den 7. juli 2006  
*Copenhagen, 7 July 2006*

BDO ScanRevision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Ole Christian Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**To the Shareholders of Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS**

*We have audited the annual report of Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS for the financial year 1 January 2005 – 31 December 2005, which is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*The annual report is the responsibility of the Company's Board of Executives. Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit.*

**Basis of opinion**

*We have not been able to perform audit in accordance with Danish auditing standards, see below.*

**Qualifications**

*The consolidated financial statements are prepared on the basis of unaudited financial statements of the subsidiaries. We have not received sufficient information about the subsidiaries and the underlying accounting records to issue an opinion.*

**Opinion**

*As a result of the qualification described above, we have not been able to perform the audit and, consequently, we cannot issue an audit opinion on the annual report.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2005 (’000) USD	2004 (’000) USD
<b>Resultatopgørelse</b>		
<i>Income statement</i>		
Nettoomsætning.....		
<i>Net revenue</i>	176.213	162.771
Bruttoresultat.....		
<i>Gross profit</i>	120.706	108.057
Driftsresultat.....		
<i>Operating profit/loss</i>	69.533	56.092
Finansielle poster, netto.....		
<i>Financial income and expenses, net</i>	-68.582	-51.454
Årets resultat før skat.....		
<i>Profit for the year before tax</i>	948	4.638
Årets resultat.....		
<i>Profit for the year</i>	948	4.638
<b>Balance</b>		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....		
<i>Balance sheet total</i>	1.243.370	1.187.526
Egenkapital.....		
<i>Equity</i>	253.352	252.404
<b>Nøgletal i %</b>		
<i>Key figures as a percentage</i>		
Bruttomargin.....		
<i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) ( <i>gross profit as a percentage of revenue</i> )	68,5	66,4
Overskudsgrad.....		
<i>Profit margin</i> (driftsresultat i % af nettoomsætning) ( <i>operating profit as a percentage of net revenue</i> )	39,5	34,5
Afkastningsgrad.....		
<i>Rate of return</i> (driftsresultat i % af gns. balancesum) ( <i>operating profit as a percentage of aver. balance sheet total</i> )	5,7	4,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad).....		
<i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (egenkapital i % af aktiver, ultimo) ( <i>equity as a percentage of assets, end of year</i> )	20,4	21,3
Egenkapitalforrentning.....		
<i>Return on equity</i> (resultat efter skat i % af gns. egenkapital) ( <i>profit after tax as a percentage of average equity</i> )	0,1	1,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....		
<i>Average number of employees</i>	-	447

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Koncernens aktiviteter**

Koncernens aktiviteter har i årets løb bestået i drift af udlejningsejendomme. Selskabets aktivitet har bestået i holdingvirksomhed.

***Group activities***

*The Group's activities during the year have comprised operation of rental property. The company's activity has comprised that of being holding company.*

**Udvikling i regnskabsåret og årets resultat**

Koncernen opnåede et overskud på USD ('000) 948, hvilket anses for tilfredsstillende.

***Development in the financial year and results for the year***

*The Group realised a profit of USD ('000) 948 which is considered satisfactory.*

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

***Events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year that may have a material impact on the company's financial position.*

**Særlige risici**

Koncernens forretningsrisiko er primært afledt af udviklingen på ejendomsmarkedet i USA. Der er ikke i øjeblikket indikationer på, at den positive udvikling vil vende.

***Special risks***

*The Group's business risk is primarily related to the development in the real estate market in the USA. There are at present no indications that the positive trend should reverse.*

Koncernen er ikke udpræget rentefølsom, da renten på hovedparten af koncernens gæld er låst fast de kommende 10 år.

*The Group is not particularly interest sensitive as the interest on the majority of the Group's debt is fixed for the coming 10 years.*

**Den forventede udvikling**

Resultatet for 2006 forventes at være på niveau med dette år.

***Future prospects***

*The results for 2006 are expected to be at level with the results for this year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS for 2005 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

*The annual report of Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS for 2005 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class C.*

Årsrapporten er aflagt i USD.

*The annual report is presented in USD.*

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

*The accounting policies are consistent with the accounting policies applied last year.*

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

***General about recognition and measurement***  
*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.*

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 likely 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 likely that future economic benefits will flow out of 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.

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedens årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

**RESULTATOPGØRELSEN****Generelt**

Huslejeindtægter og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger og administration.

***Consolidated financial statements***

*The consolidated financial statements include the parent company Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS and its subsidiary enterprises in which Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprise by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

***INCOME STATEMENT******Generel***

*Rental income and costs are accrued to cover the period up to the end of the financial year. External expenses include costs of property and administration.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter.

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Andel i dattervirksomhedens skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

**Finansielle poster i øvrigt**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat af årets resultat**

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, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**INCOME STATEMENT*****Other operating income and expenses***

*Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

***Investments in subsidiary enterprises***

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the result of the subsidiary enterprise after full elimination of internal gains/losses.*

*The share of subsidiary enterprise' tax and extraordinary items is recognised as tax on ordinary profit/loss or extraordinary profit/loss after tax, respectively.*

***Financial income and expenses in general***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

***Tax on profit/loss for the year***

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit/loss for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**BALANCE**

**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Ejendomme .....	20-50 år	0%
Andre anlæg og inventar .	3-10 år	0%

Aktiver med en kostpris på under 11 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**BALANCE SHEET**

**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

	Useful life	Residual value
Properties .....	20-50 years	0%
Other plants and Equipment.....	3-10 years	0%

*Assets having a cost below DKK ('000) 11 per unit are recognised as costs in the income statement in the acquisition year.*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised as depreciation in the income statement.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 30%.

***Fixed asset investments***

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

***Accounts receivable***

*Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. Write-down is provided to meet expected losses.*

***Accruals***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 30%.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

***Liabilities***

*Liabilities which include debt to suppliers, affiliates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på drifts-aktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalt selskabskat og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Foreign currency translation**

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financial activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

**Cash flows from operating activities:**

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital, corporation tax paid, and payment of dividend to shareholders.

**Cash flows from investing activities:**

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

**Cash flows from financing activities:**

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt.

**Cash and cash equivalents:**

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2005 (’000) USD	2004 (’000) USD	2005 (’000) USD	2004 (’000) USD
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>176.213</b>	<b>162.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Andre driftsindtægter .....		932	307	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsudgifter .....		-639	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Andre eksterne udgifter .....		-55.800	-55.021	-17	-52
<i>Other external costs</i>					
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>120.706</b>	<b>108.057</b>	<b>-17</b>	<b>-52</b>
<i>Gross profit</i>					
Personaleudgifter .....	2	-16.885	-15.760	0	0
<i>Staff costs</i>					
Afskrivninger .....		-34.288	-36.205	0	0
<i>Depreciation and amortisation</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>69.533</b>	<b>56.092</b>	<b>-17</b>	<b>-52</b>
<i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>					
Finansielle indtægter .....		10.893	23.055	1	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger .....		-79.478	-74.509	0	0
<i>Financial expenses</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder .....	5	0	0	964	4.690
<i>Result of investments in subsidiaries</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>948</b>	<b>4.638</b>	<b>948</b>	<b>4.638</b>
<i>RESULT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat .....	3	0	0	0	0
<i>Tax on profit for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>948</b>	<b>4.638</b>	<b>948</b>	<b>4.638</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
*INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER*

<b>Moderselskabet</b>	
<i>Parent company</i>	
2005	2004
('000) USD	('000) USD

**FORSLAG TIL RESULTAT-  
DISPONERING**  
*PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT*

Udbytte for regnskabsåret .....	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Overført resultat.....	948	4.638
<i>Retained profit</i>		
<b>I ALT .....</b>	<b>948</b>	<b>4.638</b>
<b>TOTAL</b>		

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2005 (’000) USD	2004 (’000) USD	2005 (’000) USD	2004 (’000) USD
Ejendomme..... <i>Real properties</i>		827.952	887.739	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants and operating equipment</i>		21.334	21.927	0	0
Ejendomme under opførelse ..... <i>Real properties under manufacture</i>		56.081	33.328	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	<b>905.367</b>	<b>942.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder ..... <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	253.393	252.429
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	5	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>253.393</b>	<b>252.429</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>905.367</b>	<b>942.994</b>	<b>253.393</b>	<b>252.429</b>
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>		21.083	4.099	0	0
Andre tilgodehavender ..... <i>Other receivables</i>		50.679	9.731	0	0
Periodeafgrænsningsposter ..... <i>Prepayments and accrued income</i>		4.601	6.729	0	7
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Accounts receivable</i>		<b>76.363</b>	<b>20.559</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Liquid funds</i>		<b>261.639</b>	<b>223.970</b>	<b>16</b>	<b>4</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>338.002</b>	<b>244.529</b>	<b>16</b>	<b>11</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>1.243.369</b>	<b>1.187.523</b>	<b>253.409</b>	<b>252.440</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2005	2004	2005	2004
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		('000) USD	('000) USD	('000) USD	('000) USD
Aktiekapital .....		252.253	252.253	252.253	252.253
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		1.098	150	1.098	150
<i>Retained profit</i>					
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>	<b>6</b>	<b>253.351</b>	<b>252.403</b>	<b>253.351</b>	<b>252.403</b>
<i>TOTAL EQUITY</i>					
Gæld til kreditinstitutter .....		965.894	913.491	0	0
<i>Debt to credit institutions</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser .....</b>		<b>965.894</b>	<b>913.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Long-term liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydel- ser.....		4.881	4.696	13	37
<i>Trade creditors</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		45	0	45	0
<i>Amounts owed to affiliates</i>					
Deposita .....		9.501	8.493	0	0
<i>Deposit</i>					
Periodeafgrænsningsposter .....		9.697	8.440	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>		<b>24.124</b>	<b>21.629</b>	<b>58</b>	<b>37</b>
<i>Current liabilities</i>					
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>990.018</b>	<b>935.120</b>	<b>58</b>	<b>37</b>
<i>LIABILITIES</i>					
<b>PASSIVER .....</b>		<b>1.243.369</b>	<b>1.187.523</b>	<b>253.409</b>	<b>252.440</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
<b>Nærtstående parter</b>	<b>7</b>				
<i>Related parties</i>					

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY – 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	USD	USD
Årets resultat .....	948	4.638
<i>Profit for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført .....	34.288	36.205
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Urealiserede avancer/tab tilbageført .....	0	5.123
<i>Reversed unrealised gains/losses</i>		
Ændring i tilgodehavender .....	-16.984	-1.913
<i>Change in accounts receivable</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) .....	2.495	-1.115
<i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		
Regulering .....	-20.609	0
<i>Adjustment</i>		
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet .....</b>	<b>138</b>	<b>42.938</b>
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-25.363	-319.002
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver .....	10.491	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver .....	0	28.575
<i>Sale of financial investments</i>		
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....</b>	<b>-14.872</b>	<b>-290.427</b>
<i>Cash flows from investing activities</i>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse .....	52.403	30.269
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån .....	0	-3.540
<i>Repayment of loans</i>		
Ændring i aktiekapital .....	0	312.797
<i>Change in share capital</i>		
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....</b>	<b>52.403</b>	<b>339.526</b>
<i>Cash flows from financing activities</i>		
<b>Ændring i likvider .....</b>	<b>37.669</b>	<b>92.040</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar .....	223.970	131.930
<i>Cash and cash equivalents 1 January</i>		
<b>Likvider 31. december .....</b>	<b>261.639</b>	<b>223.970</b>
<i>Cash and cash equivalents 31 December</i>		

**NOTER**  
*NOTES*

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
	( '000) USD	( '000) USD	( '000) USD	( '000) USD	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
Udlejning, øvrige lande .....	176.213	162.771	0	0	
<i>Rental, other countries</i>					
	<b>176.213</b>	<b>162.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
 <b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
<i>Staff costs</i>					
Løn og gager.....	16.885	15.760	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
	<b>16.885</b>	<b>15.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
 Antal personer beskæftiget i gennem- Snit .....	-	447	0	0	
<i>Average number of employees</i>					
 <b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
<i>Tax on profit for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige Indkomst .....	0	0	0	0	
<i>Computed tax on taxable income for the year</i>					
Skat i tilknyttede virksomheder .....	0	0	0	0	
<i>Tax in affiliates</i>					
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**NOTER**  
*NOTES*

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

4

	<b>Koncernen</b>		
	<i>Group</i>		
	<b>Ejendomme</b> <i>Real properties</i> (’000) USD	<b>Ejendomme under udførelse</b> <i>Real properties under manufacture</i> (’000) USD	<b>Andre anlæg og inventar</b> <i>Other plants and equipment</i> (’000) USD
<b>Ejendomme</b> <i>Real properties</i>			
Kostpris 1. januar ..... <i>Cost 1 January</i>	1.111.906	33.328	89.450
Regulering ..... <i>Adjustment</i>	-17.168	0	0
Tilgang ..... <i>Addition</i>	0	22.753	2.610
Afgang ..... <i>Disposal</i>	-10.491	0	0
<b>Kostpris 31. december</b> ..... <i>Cost 31 December</i>	<b>1.084.247</b>	<b>56.081</b>	<b>92.060</b>
Afskrivninger 1. januar..... <i>Amortisation 1 January</i>	224.167	0	67.522
Afskrivninger ..... <i>Amortisation</i>	32.128	0	3.204
Afskrivninger vedr. afgang..... <i>Depreciation concerning disposals</i>	0	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b> ..... <i>Amortisation 31 December</i>	<b>256.295</b>	<b>0</b>	<b>70.726</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> ..... <i>Carrying amount 31 December</i>	<b>827.952</b>	<b>56.081</b>	<b>21.334</b>

**NOTER**  
*NOTES*

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

5

	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Parent company</i>	
	2005	2004
	('000) USD	('000) USD
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in affiliates</i>		
Kostpris 1. januar .....	247.738	0
<i>Cost 1 January</i>		
Årets tilgang .....	0	247.739
<i>Addition during the year</i>		
Afgang .....	0	0
<i>Disposal</i>		
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>247.738</b>	<b>247.739</b>
<i>Cost 31 December</i>		
Opskrivninger 1. januar .....	4.691	0
<i>Revaluation 1 January</i>		
Årets afgang .....	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Årets resultater .....	964	4.690
<i>Profit for the year</i>		
<b>Opskrivninger 31. december .....</b>	<b>5.654</b>	<b>4.690</b>
<i>Revaluation 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>253.393</b>	<b>252.429</b>
<i>Carrying amount 31 December</i>		

Kapitalandele specificeres således ('000) USD:  
*Investments are specified as follows ('000) USD:*

Navn	Ejerandel	Egen-	Resultat	Resultat
<i>Name</i>	<i>Ownership</i>	<i>kapital</i>	<i>før skat</i>	<i>Profit/loss</i>
		<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for</i>	<i>Profit/loss</i>
			<i>the</i>	
			<i>year</i>	
National Depository Co. Ltd., Bahamas.....	100%	253.393	964	964

**NOTER**  
*NOTES*

Note

**Egenkapital**  
*Equity*

6

**Moderselskabet/Koncernen**  
*Parent company/Group*

	<b>Anparts- kapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført overskud</b> <i>Retained profit</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	('000) USD	('000) USD	('000) USD
Egenkapital 1. januar..... <i>Equity 1 January</i>	252.253	150	252.403
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	0	948	948
<b>Egenkapital 31. december .....</b> <i>Equity 31 December</i>	<b>252.253</b>	<b>1.098</b>	<b>253.351</b>

**Nærtstående parter**  
*Related parties*

7

Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:  
*Landemærke Ejendomsselskab Holding ApS' related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**  
*Controlling interest*

The Nimenco Trust Settlement, Zollstrasse 16, PO Box 544, LI-9494 Schaan Liechtenstein, der er eneaktionær.  
*The Nimenco Trust Settlement, Zollstrasse 16, PO Box 544, LI-9494 Schaan Liechtenstein, which is the sole shareholder.*