

K/S Salford Quays, Manchester, UK

c/o Nectar Asset Management, Philip Heymans Alle 3, 1.,
2900 Hellerup

CVR-nr. 26 06 80 10


Central Business Registration no. 26 06 80 10

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 07/04 2016

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 07/04
2016*



Dingent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning

1

Statement by Management on the annual report

Den uafhængige revisors erklæringer

2

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger

5

Company Information

Ledelsesberetning

6

Management's review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

7

Income statement 1 January - 31 December

Balance pr. 31. december 2015

8

Balance sheet at 31 December

Noter til årsrapporten

10

Notes to the annual report

Anvendt regnskabspraksis

14

Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Salford Quays, Manchester, UK.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 7. april 2016
Gentofte, 7 April 2016

Bestyrelse
Board of Directors


Poul Viggo Antvorskov

Morten Pitzner

Today, the Executive Board has discussed and approved the annual report of K/S Salford Quays, Manchester, UK for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

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


Kim Meldgaard Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer **Independent Auditor's Report**

*Til kommanditisterne i K/S Salford Quays,
Manchester, UK*

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Salford Quays, Manchester, UK for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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.

*To the shareholders of K/S Salford Quays,
Manchester, UK*

Report on the financial statements

We have audited the financial Statements of K/S Salford Quays, Manchester, UK for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the financial statements

The 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 as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 under Danish Audit regulation. 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.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's 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 vurdering af risici for væsentlig fejl-information 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 judgment, 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 auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity'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 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Konklusion

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

Opinion

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

Statement on Management's review

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

Valby, den 7. april 2016
Valby, 7 April 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab



Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

K/S Salford Quays, Manchester, UK
c/o Nectar Asset Management, Philip Heymans Alle 3, 1.
2900 Hellerup

Telefon: 33157474
Telephone:

CVR-nr.: 26 06 80 10
Central Business Registration no:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemsted: Gentofte
*Municipality of
reg. office:*

Komplementar

ApS Komplementarselskabet Salford Quays, Manchester, UK

Bestyrelse
Board of Directors

Poul Viggo Antvorskov
Morten Pitzner
Kim Meldgaard Larsen

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed ved køb og udlejning af Unit 1 & 2 Capital Quay, beliggende Salford Quays, Manchester, UK.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 2.501.417, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 14.812.934.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet investeringsejendom måles til en vurderet markedsværdi og værdiansættelsen er fastholdt til £3,1 mio. ud fra uændret afkastskrav på 6,25%. En ændring i afkastkravet på hhv. +0,5% og -0,5% vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendommen i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen med hhv. t.kr. -2.324 og t.kr. +2.728.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Business activities

The object of the Company is to operate in acquisition and letting of Unit 1 & 2 Capital Quay, located on Salford Quays, Manchester, UK.

Financial review

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 2,501,417, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 14,812,934.

Recognition and measurement uncertainties

The Company's investment property is measured at an estimated market value, and the valuation has been maintained at £3,1 million based on unchanged yield requirement of 6,50 %. Change in the yield requirements of +0,5 % and -0,5 %, respectively, will influence the recognised value of the balance sheet as well as the value adjustment in the income statement by negative DKK 2.324K and DKK 2.728K, respectively.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the Company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015
Income statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		2.374.315	2.083.890
 Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		 -141.918	 -231.243
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		2.232.397	1.852.647
 <i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>			
 Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>	1	 901.113	 879.690
Resultat før finansielle poster <i>Earnings Before Interest and Taxes</i>		3.133.510	2.732.337
 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		 44.317	 22.026
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-676.410	-701.994
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.501.417	2.052.369
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
 Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		 187.629	 0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.313.788	2.052.369
		2.501.417	2.052.369

Balance pr. 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>		31.346.890	29.496.500
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	2	<u>31.346.890</u>	<u>29.496.500</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>31.346.890</u>	<u>29.496.500</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.821	0
Krav på indbetaling af virksomhedskapital <i>Claim for payment of company capital</i>		18.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		28.608	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>57.429</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.295.031</u>	<u>828.108</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>1.352.460</u>	<u>828.108</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>32.699.350</u>	<u>30.324.608</u>

Balance pr. 31. december 2015
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		8.395.842	8.170.842
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.417.092	4.103.304
Egenkapital <i>Total equity</i>	3	14.812.934	12.274.146
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		13.146.399	13.650.648
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		130.237	124.095
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	4	13.276.636	13.774.743
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	4	1.339.054	1.217.763
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		1.821.583	2.061.976
Anden gæld <i>Other payables</i>		971.108	546.524
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		478.035	449.456
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.609.780	4.275.719
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		17.886.416	18.050.462
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		32.699.350	30.324.608
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Værdireguleringer af investeringsaktiver		
<i>Value adjustments of assets held for investment</i>		
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af ændret valutakurs	1.850.390	1.846.050
<i>Value adjustments of investment properties due to changed required rate of return</i>		
Værdiregulering investeringsejendomme	1.850.390	1.846.050
<i>Value adjustments of investment properties</i>		
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	-949.277	-966.360
<i>Value adjustments of financial obligations</i>		
Dagsværdireguleringer af gæld vedrørende investeringsejendomme	-949.277	-966.360
<i>Value adjustments of financial obligations investment properties</i>		
	901.113	879.690

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

2 Aktiver der måles til dagsværdi

Assets measured at fair value

	Investeringsejendomme Investment properties kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	34.607.388
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.607.388
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	-5.110.888
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.850.390
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	-3.260.498
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	31.346.890

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	8.170.842	4.103.304	0	12.274.146
<i>Equity at 1 January</i>				
Årets investorbetalinger	225.000	0	0	225.000
<i>Cash capital increase</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-187.629	-187.629
<i>Extraordinary dividend paid</i>				
Årets resultat	0	2.313.788	187.629	2.501.417
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december	8.395.842	6.417.092	0	14.812.934
<i>Equity at 31 December</i>				

Kommanditkapitalen består af 140 kommanditanparter à nominelt kr. 150.000. Ingen kommanditanparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 140 shares of a nominal value of kr. 150,000. No shares carry any special rights.

Kommanditisterne hæfter for den samlede kapital på t.kr. 21.000. Restgælden udgør t.kr. 12.604.

The limited partners are liable to the total ordinary share capital of DKK 21.000 DKK. The residual liability amounts to 12,829K..

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> kr.	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> kr.	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i> kr.
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13.650.648	13.146.399	1.339.054	7.368.732
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	124.095	130.237	0	0
	13.774.743	13.276.636	1.339.054	7.368.732

5 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har indgået administrationsaftale, hvoraf forpligtelsen i den uopsigelige del af aftaleperiode udgør t.kr. 50.

The Company has entered into a management agreement of which the liability during the interminable part of the contractual term represents DKK 50k.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 14.485, er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 31.347.

As security for debt to mortgage credit institutions, DKK 14,485k, mortgage has been taken out in investment properties the carrying amount of which represents DKK 31,347k at 31/12 2015.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for K/S Salford Quays, Manchester, UK for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

The annual report of K/S Salford Quays, Manchester, UK for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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.

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.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 balancedagen.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Income statement

Lejeindtægter

Rental income

Huslejeindtægter ekskl. moms indregnes i resultatopgørelsen for den periode, indtægten vedrører.

Rental income excl. VAT is recognised in the income statement for the period which such income concerns.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Other external expenses include expenses related to administration, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

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

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Skat af årets resultat samt udskudt skat påhviler de enkelte kommandatister, og der indregnes derfor ikke skat i selskabets årsregnskab. Der foretages skattemæssige afskrivninger på ejendommen i kommandatisternes egne selvangivelser.

Tax on profit/loss for the year and deferred tax are incumbent upon the individual limited partners and accordingly no tax is recognised in the Company's financial statements. Tax depreciation is made on the property in the limited partners' own income tax returns.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er målt til dagsværdi og reguleringer foretages over resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres som kursværdien af de underliggende obligationer på prioritetsgæld.

Balance sheet

Tangible assets

Investment properties comprises investments in land and buildings for purposes of gaining a return on the invested capital in the form of regular operating income and/or capital gains on resale.

On acquisition investment properties is measured at cost, comprising the purchase price, including purchase costs.

Investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties on subsequent recognition, investments property is measured at cost less the year's depreciation and impairment charges.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Liabilities

Mortgage loans are measured at fair value and adjustments are made through the income statement. The fair value is estimated as the market value of the underlying bonds in the preferred mortgage loans.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Øvrige gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Omregning af fremmed valuta

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.