
NREP Development Fund 1 K/S

Skodsborgvej 48 A, DK-2830 Virum

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 33 74 70 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/4 2016*

Steen Sønderby
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for NREP Development Fund 1 K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 29. april 2016
Virum, 29 April 2016

Bestyrelse
Board of Directors

Rasmus Nørgaard
formand
Chairman

Mikkel Bülow-Lehnsby

Steen Sønderby

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of NREP Development Fund 1 K/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kommanditisterne i NREP Development Fund 1 K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NREP Development Fund 1 K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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.

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 fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the limited partners of NREP Development Fund 1 K/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of NREP Development Fund 1 K/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

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 selskabets 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 29. april 2016

Hellerup, 29 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

NREP Development Fund 1 K/S
Skodsborgvej 48 A
DK-2830 Virum

CVR-nr.: 33 74 70 12

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 23. maj 2011

Incorporated: 23 May 2011

Regnskabsår: 5. regnskabsår

Financial year: 5th financial year

Hjemstedskommune: Rudersdal

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Rasmus Nørgaard, formand (*Chairman*)
Mikkel Bülow-Lehnsby
Steen Sønderby

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø

Beretning

Review

Årsrapporten for NREP Development Fund 1 K/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er opførelse eller deltagelse i projekter vedrørende opførelse af ejendomme med henblik på salg.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 12.137.505, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 72.884.225.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The Annual Report of NREP Development Fund 1 K/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's main business is construction or participation in projects related to the construction of buildings for sale.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 12,137,505, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 72,884,225.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-2.829.605	3.382.217
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	14.992.555	23.025.707
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-25.445	-25.394
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>12.137.505</u>	<u>26.382.530</u>

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		12.137.505	26.382.530
		<u>12.137.505</u>	<u>26.382.530</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	100.000	100.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	5.040.000	5.040.000
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	5	20.000.000	20.000.000
Finansielle anlægsaktiver		25.140.000	25.140.000
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		25.140.000	25.140.000
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		532.718	338.154
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		18.051.025	16.394.338
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		28.191.935	54.722.139
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		336.554	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	1.018.838
Tilgodehavender		47.112.232	72.473.469
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		969.793	8.347.009
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		48.082.025	80.820.478
<i>Current assets</i>			
Aktiver		73.222.025	105.960.478
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Indbetalt stamkapital <i>Company capital</i>		19.365.996	63.365.996
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		53.518.229	41.380.724
Egenkapital Equity	6	72.884.225	104.746.720
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		282.000	73.308
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	200.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		55.800	940.450
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		337.800	1.213.758
Gældsforpligtelser Debt		337.800	1.213.758
Passiver Liabilities and equity		73.222.025	105.960.478
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Indbetalt stamkapital <i>Company capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	63.365.996	47.665.798	111.031.794
Korrektion vedrørende tidligere år <i>Adjustment regarding previous years</i>	0	-6.285.074	-6.285.074
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	63.365.996	41.380.724	104.746.720
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-44.000.000	0	-44.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.137.505	12.137.505
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	19.365.996	53.518.229	72.884.225

Stamkapitalen består af 19.365.996 anparter á nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The company capital consists of 19,365,996 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der henvises til note 6 for oversigt over stamkapitalens udvikling de seneste 5 år.
Refer to note 6 for an overview of capital movements during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	4.511.687	3.090.789
Renteindtægter associerede virksomheder <i>Interest received from associates</i>	10.469.796	19.923.642
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	11.072	11.276
	14.992.555	23.025.707
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.138	24.977
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments, expenses</i>	21.307	417
	25.445	25.394
3 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	100.000	100.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	100.000	100.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
NREP Development Fund 1 Ringsted K/S	Rudersdal Rudersdal	100.000	100%	-7.935.493	-3.133.378

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	5.040.000	5.040.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.040.000	5.040.000
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Komplementarselskabet Tetrep Holding ApS	København Copenhagen	80.000	50%	368.733	104.833
Tetrep Holding K/S	København Copenhagen	6.000.000	40%	34.820.450	15.053.105

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der <i>Receivables from associates</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.000.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	20.000.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	20.000.000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

Stamkapitalen er fordelt således:

The share capital is divided as follows:

	<u>Antal</u> <i>Number</i>	<u>Nominal værdi</u> <i>Nominal value</i> DKK
A-andele <i>A-shares</i>	19.165.996	19.165.996
B-andele <i>B-shares</i>	200.000	200.000
		<u>19.365.996</u>

Stamkapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Indbetalt stamkapital 1. januar <i>Company capital at 1 January</i>	63.365.996	71.421.000	55.476.000	21.460.000	21.460.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	15.945.000	15.945.000	34.016.000	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	-44.000.000	-24.000.004	0	0	0
Indbetalt stamkapital 31. december <i>Company capital at 31 December</i>	<u>19.365.996</u>	<u>63.365.996</u>	<u>71.421.000</u>	<u>55.476.000</u>	<u>21.460.000</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har stillet sikkerhed overfor bankengagement i NREP Development Fund 1 Ringsted K/S.

The company has provided guarantee for the bank facility in NREP Development Fund 1 Ringsted K/S.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet NREP Development Fund 1 Ringsted K/S, hvormed ledelsen erklærer, at selskabet vil stille yderligere finansielle midler til rådighed for datterselskabet, hvis nødvendigt.

The company has provided a letter of financial support to the subsidiary NREP Development Fund 1 Ringsted K/S, in which the Management declares to provide the subsidiary with further capital resources if necessary.

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

NREP Komplementarselskab ApS, Skodsborgvej 48 A,
DK-2830 Virum

Komplementar
Unlimited liability proprietor

Rasmus Nørgaard, Margrethevej 23, DK-2840 Holte

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Mikkel Bülow-Lehnsby, Høyrups Alle 29, DK-2900
Hellerup

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Steen Sønderby, Højmarkvej 26, DK-8270 Højbjerg

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kommanditister er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af stamkapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Grabow ApS, Fuglevadsvej 35, 2800 Kgs. Lyngby, Denmark

NREP Investco 5 AB, Kungsgatan 42, 6th floor, Sweden

OGA Holding ApS, Berlingsbakken 15, 2920 Charlottenlund, Denmark

Schilder Holding ApS, Skodsborg Strandvej 300, 2942 Skodsborg, Denmark

Zeno ApS, Sankt Peders Vej 6, 1., 2900 Hellerup, Denmark

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NREP Development Fund 1 K/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Ledelsen har som følge af korrektioner til tidligere år korrigeret sammenligningstallene for 2014.

Egenkapitalen pr. 1. januar 2014 er reduceret med DKK 3.854.943 og resultatet for 2014 er reduceret med DKK 2.430.131. Egenkapitalen pr. 1. januar 2015 er dermed reduceret med DKK 6.285.074.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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 samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Basis of Preparation

Financial Statements of NREP Development Fund 1 K/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Management has amended the comparison figures for 2014 due to adjustments in previous years. The equity as per 1 January 2014 has been reduced in the amount of DKK 3,854,943 and the result for 2014 has been reduced in the amount of DKK 2,430,131. Hence the equity as per 1 January 2015 has been reduced in the amount of DKK 6,285,074.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 ernettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Financial debts

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