

---

# ***Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS***

c/o Nordic Real Estate Partners ApS, Skodsborgvej  
48 A, DK-2830 Virum

## **Årsrapport for 2015**

*Annual Report for 2015*

---

CVR-nr. 34 80 20 41

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/04 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/04 2016*

Steen Sønderby  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <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>	15

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS.

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*

### **Direktion** *Executive Board*

Mikkel Bülow-Lehnsby

Jacob Chemnitz  
direktør  
*Executive Officer*

Rasmus Nørgaard

Rune Højby Kock  
direktør  
*Executive Officer*

Steen Sønderby

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS 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 kapitalejeren i Komplementarselskabet NREP  
Copenhagen Residential Fund 1 ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS 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

To the Shareholder of Komplementarselskabet  
NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS 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,

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

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, 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.

whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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*

Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS  
c/o Nordic Real Estate Partners ApS  
Skodsborgvej 48 A  
DK-2830 Virum

CVR-nr.: 34 80 20 41

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 21. november 2012

*Incorporated: 21 November 2012*

Regnskabsår: 3. regnskabsår

*Financial year: 3rd financial year*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office:*

**Direktion**  
*Executive Board*

Mikkel Bülow-Lehnsby  
Rasmus Nørgaard  
Steen Sønderby  
Jacob Chemnitz  
Rune Højby Kock

**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 Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

#### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at deltage som komplementar for NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S, ResiReal CPHRESI Nordhavn K/S og ResiReal Teglhølmene G K/S.

#### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 47.733, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 94.872.

#### **Begivenheder efter balancen**

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

The Annual Report of Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

#### **Main activity**

The Company's purpose is to participate as a general partner for NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S, ResiReal CPHRESI Nordhavn K/S and ResiReal Teglhølmene G K/S.

#### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 47,733, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 94,872.

#### **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*

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>62.521</b>	<b>-26.813</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	16	69
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-1.574	-1.706
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>60.963</b>	<b>-28.450</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-13.230	9.200
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>47.733</b>	<b>-19.250</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		47.733	-19.250
		<b>47.733</b>	<b>-19.250</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		98.282	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	4	0	9.200
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>98.282</b>	<b>9.200</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>21.840</b>	<b>53.189</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>120.122</b>	<b>62.389</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>120.122</b>	<b>62.389</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		14.872	-32.861
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>94.872</b>	<b>47.139</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.938	8.750
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.312	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	6.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>25.250</b>	<b>15.250</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>25.250</b>	<b>15.250</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>120.122</b>	<b>62.389</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	80.000	-32.861	47.139
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	47.733	47.733
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>80.000</b>	<b>14.872</b>	<b>94.872</b>

Selskabskapitalen består af 80.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 80,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	16	69
	<b>16</b>	<b>69</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.570	1.706
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	4	0
	<b>1.574</b>	<b>1.706</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	14.312	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.082	-9.200
	<b>13.230</b>	<b>-9.200</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførelse <i>Tax loss carry-forward</i>	0	-9.200
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	0	9.200
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	0	9.200
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>0</b>	<b>9.200</b>

## 5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Eventualforpligtelser** *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income as well as for Danish withholding taxes through dividend tax, royalty tax and tax on unearned income.*

Selskabet er komplementarselskab for kommanditselskaberne NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S, ResiReal Tegholmen G K/S og ResiReal CPHRESI Nordhavn K/S, hvilket betyder at selskabet hæfter ubegrænset for kommanditselskabets forpligtelser.

*The Company is a unlimited partner for the limited partnerships NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S, ResiReal Tegholmen G K/S and ResiReal CPHRESI Nordhavn K/S, which means that the Company has unlimited liability for the limited partnership's obligations.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 6 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Nordic Real Estate Partners A/S, Skodsborgvej 48 A,  
2830 Virum

Hovedanpartshaver  
Controlling shareholder

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Mikkel Bülow-Lehnsby, Høyrups Alle 29, 2900 Hellerup

Direktionsmedlem  
Member of the Executive Board

Rasmus Nørgaard, Margrethevej 23, 2840 Holte

Direktionsmedlem  
Member of the Executive Board

Steen Sønderby, Højmarkvej 26, 8270 Højbjerg

Direktionsmedlem  
Member of the Executive Board

Jacob Chemnitz, Toftebjergvej 40, 2970 Hørsholm

Direktionsmedlem  
Member of the Executive Board

Rune Højby Kock, Silkegade 15, 01. th, 1113 København  
K

Direktionsmedlem  
Member of the Executive Board

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*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:*

Nordic Real Estate Partners A/S, Skodsborgvej 48 A, DK-2830 Virum

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 6 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### **Koncernregnskab**

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Nordic Real Estate Partners A/S, Skodsborgvej 48 A, 2830 Virum.

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Nordic Real Estate Partners A/S, Skodsborgvej 48 A, 2830 Virum.*

Koncernrapporten for Nordic Real Estate Partners A/S, Skodsborgvej 48 A, 2830 Virum kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Nordic Real Estate Partners A/S, Skodsborgvej 48 A, 2830 Virum may be obtained at the following address:*

Skodsborgvej 48 A  
2830 Virum  
Denmark



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

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

### Basis of Preparation

Financial Statements of Komplementarselskabet NREP Copenhagen Residential Fund 1 ApS 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 remain unchanged from last year.

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.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen udgør periodens honorarer fra kommanditselskaberne.

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.

### **Revenue**

Revenue comprise fees for the period from the limited partners.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## **Balancen**

### **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.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise administration expenses.

### **Financial income and expenses**

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

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

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

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## **Balance Sheet**

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Financial debts

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