

---

# ***NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S***

Skodsborgvej 48 A, DK-2830 Virum

## **Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

---

CVR-nr. 35 02 83 82

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7 /4 2017

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 7 /4 2017*

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 revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</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 årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	14

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

## **Ledelsespåtegning** *Management's Statement*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for NREP Copenhagen Residential 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 7. april 2017  
*Virum, 7 April 2017*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Bülow-Lehnby

Rasmus Nørgaard

Steen Sønderby

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kommanditisterne i NREP Copenhagen  
Residential Fund 1 K/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere

To the Limited Partners of NREP Copenhagen  
Residential Fund 1 K/S

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibilities 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører

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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit pro-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 7. april 2017

*Hellerup, 7 April 2017*

**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 Copenhagen Residential Fund 1 K/S  
Skodsborgvej 48 A  
DK-2830 Virum

CVR-nr.: 35 02 83 82

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 17. december 2012

*Incorporated: 17 December 2012*

Regnskabsår: 4. regnskabsår

*Financial year: 4th financial year*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Bülow-Lehnby  
Rasmus Nørgaard  
Steen Sønderby

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Accura Advokatpartnerselskab  
Tuborg Boulevard 1  
2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Strødamvej 46  
2100 København Ø



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-4.354.584</b>	<b>-2.993.246</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	75.391.019	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	3	61.789.835	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	143	9.287.657
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-24.839	-9.466
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>132.801.574</b>	<b>6.284.945</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>		99.046.309	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33.755.265	6.284.945
		<b>132.801.574</b>	<b>6.284.945</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	100.051.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	44.883.398
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	7.347.746
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>152.282.144</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>152.282.144</b>
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	238.750
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	3.122.335
Krav på indbetaling af stamkapital <i>Unpaid company capital</i>		0	9.964.045
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		34.447.525	449.521
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.324	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>34.449.849</b>	<b>13.774.651</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.399.231</b>	<b>48.381</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>38.849.080</b>	<b>13.823.032</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>38.849.080</b>	<b>166.105.176</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Indbetalt stamkapital <i>Paid company capital</i>		0	153.430.955
Ikke indbetalt stamkapital <i>Unpaid company capital</i>		0	9.964.045
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.219.472	2.464.206
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>36.219.472</b>	<b>165.859.206</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.629.608	245.970
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>2.629.608</b>	<b>245.970</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>2.629.608</b>	<b>245.970</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>38.849.080</b>	<b>166.105.176</b>
Hovedaktivitet <i>Main activity</i>	1		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Indbetalt stamkapital <i>Paid company capital</i> DKK	Ikke indbetalt stamkapital <i>Unpaid 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>	153.430.955	9.964.045	2.464.207	165.859.207
Eftergivelse af ikke indbetalt stamkapital <i>Cancellation of unpaid company capital</i>	0	-9.964.045	0	-9.964.045
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-153.430.955	0	0	-153.430.955
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-99.046.309	-99.046.309
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	132.801.574	132.801.574
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.219.472</b>	<b>36.219.472</b>

Der henvises til note 8 for oversigt over stamkapitalens udvikling.

*Refer to note 8 for an overview of capital movements.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Hovedaktivitet

*Main activity*

Selskabets formål er direkte eller indirekte via ejerskab af kapitalandele, selskaber eller andre juridiske enheder eller joint ventures at foretage, udvikle, administrere og afhænde investeringer i udviklingsprojekter vedrørende beboelsesejendomme i Storkøbenhavn samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

*The Company's objects are directly or indirectly through ownership of equity interest, companies or other legal entities or joint ventures to make, develop, manage and dispose of investments in residential property development projects in Greater Copenhagen and any other related activity.*

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	63.392.019	0
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Udbytte	11.999.000	0
<i>Dividend</i>		
	<b>75.391.019</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	61.789.835	0
<i>Share of profits of associates</i>		
	<b>61.789.835</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	9.268.136
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	0	19.521
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	143	0
<i>Currency exchange gains</i>		
	<b>143</b>	<b>9.287.657</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	24.839	9.466
	<b>24.839</b>	<b>9.466</b>

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

#### *Investments in subsidiaries*

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	100.051.000	6.138.335
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	93.912.665
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-100.051.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>100.051.000</b>

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>
ResiReal CPHResi Nordhavn K/S	København	1.000	100%	18.789.619	34.301.923

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

#### *Investments in associates*

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	44.883.398	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	44.883.398
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-44.883.398	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>44.883.398</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Egenkapital

##### Equity

Stamkapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
Indbetalt stamkapital 1. januar <i>Paid company capital at 1 January</i>	153.430.955	78.455.600	1.683.450	1.683.450
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	74.975.355	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	-153.430.955	0	0	0
<b>Indbetalt stamkapital 31. december</b> <i>Paid company capital at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>153.430.955</b>	<b>1.683.450</b>	<b>1.683.450</b>

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S for 2016 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.

Årsregnskab for 2016 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**

The Annual Report of NREP Copenhagen Residential Fund 1 K/S for 2016 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.

Financial Statements for 2016 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.



## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

## **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttotab omfatter andre eksterne omkostninger.

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

#### **Translation policies**

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

Gross profit/loss comprise other external expenses.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i virksomhederne. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i virksomhederne før modervirksomheden overtog disse i kostprisen for virksomhederne.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise administration expenses etc.

### **Income from investments in subsidiaries and associates**

Dividends from subsidiaries and associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the companies. However, dividends relating to earnings in the companies before they were acquired by the Parent Company are set off against the cost of the companies.

### **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.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

#### **Financial debts**

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