

Aros Affordable Homes A/S

Banegårdspladsen 20, 1. tv., 8000 Aarhus C

CVR-nr./CVR no. 36 49 27 67

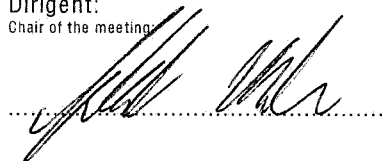
Årsrapport 2020

Annual report 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2021
Approved at the Company's annual general meeting on 28 May 2021

Dirigent:

Chair of the meeting



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



**Building a better
working world**



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	13
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Aros Affordable Homes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. maj 2021

Aarhus, 28 May 2021

Direktion:/Executive Board:



Jakob Krogh Madsen
direktør

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Aros Affordable Homes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Christian Martin Falster
formand/Chair



Peter Brink Madsen



Sonni Rode Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Aros Affordable Homes A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Affordable Homes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Aros Affordable Homes A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Aros Affordable Homes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Independence

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 rules and requirements.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 tiisidesættelse af intern kontrol.

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 as to 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 the 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 procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. maj 2021

Copenhagen, 28 May 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Hjortkjær Petersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne33748

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Aros Affordable Homes A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Banegårdspladsen 20, 1. tv., 8000 Aarhus C
CVR-nr./CVR no.	36 49 27 67
Stiftet/Established	16. januar 2015/16 January 2015
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Christian Martin Falster, formand/Chair Peter Brink Madsen Sonni Rode Madsen
Direktion/Executive Board	Jakob Krogh Madsen, direktør
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er, i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik og risikoprofil, at besidde kapitalandele i Funding Affordable Homes SICAV S.A.

Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som selvforvaltende alternativ investeringsfond.

I overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde skal vi oplyse, at selskabet ikke i indeværende regnskabsår har foretaget ændringer til de i lovens § 62, 64 og 65 nævnte forhold, herunder selskabets investeringspolitik, risikoprofil mv.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det er fortsat vurderingen, at den globale vækst og udviklingen på de finansielle markeder de kommende år kan blive påvirket af eftervirkningerne fra COVID-19 pandemien. Den globale COVID-19 pandemi gav i 2020 anledning til kraftige kursudsving på de finansielle markeder, og pandemien har allerede haft betydelige effekter på den globale økonomi. De væsentlige kursudsving på markederne kan også påvirke selskabets investeringer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på 1.680.011 kr. mod et overskud på 131.840 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 19.139.743 kr.

Underskuddet for regnskabsåret 2020 kan primært henføres til en negativ valutakursudviklingen i britiske pund i forbindelse med selskabets investering i Funding Affordable Homes SICAV S.A.

Aros Affordable Homes' indre værdi pr. aktie udgør kurs 7,762 pr. 31. december 2020 (2019: 8,446).

Business review

In accordance with its investment policy and risk profile, the Company's objective is to hold shares in Funding Affordable Homes SICAV S.A.

The Company is registered with the Danish FSA as a self-managed alternative investment fund.

In accordance with the Act on Alternative Investment Fund Managers, we must disclose that, in the current financial year, the Company has not made changes to the conditions mentioned in sections 62, 64 and 65, including the company's investment policy, risk profile, etc.

Recognition and measurement uncertainties

It remains the assessment that global growth and financial market developments in the coming years may be affected by the aftermath of the COVID-19 pandemic. The global COVID-19 pandemic in 2020 gave rise to sharp price fluctuations in financial markets, and the pandemic has already had significant effects on the global economy. The significant price fluctuations in the markets may also affect the company's investments.

Financial review

The income statement for 2020 shows a loss of DKK 1,680,011 against a profit of DKK 131,840 last year, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 19,139,743.

The loss for the 2020 financial year is primarily due to a negative exchange rate development in GBP in connection with the Company's investment in Funding Affordable Homes SICAV S.A.

Aros Affordable Homes' net asset value per share amounts to a price of DKK 7,762 at 31 December 2020 (2019: 8,446).



Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Som forventet i regnskabet for 2019, har COVID-19 haft stor effekt på regnskabet for 2020. Hvordan 2021 vil blive påvirket er vanskeligt at forudsige på nuværende tidspunkt, og forventningerne til 2021 skal ses i lyset af den usikkerhed, som COVID-19 allerede har påført markederne, og det vil således være forventningen, at selskabets afkast kommer under pres i det kommende år.

Events after the balance sheet date

No events of material importance to the company's financial position have occurred after the balance sheet date.

Outlook

As expected in the 2019 financial statements, COVID-19 has had a major impact on the financial statements for 2020. How 2021 will be affected is difficult to predict at this time, and expectations for 2021 should be seen in the light of the uncertainty that COVID-19 has already inflicted on the markets, and thus it will be expected that the Company's returns will come under pressure in the coming year.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020	2019
Note	DKK		
	Bruttotab	<u>-128.327</u>	<u>-143.058</u>
	Gross loss		
	Finansielle indtægter	0	274.913
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	<u>-1.551.684</u>	<u>-15</u>
	Financial expenses		
	Årets resultat	<u>-1.680.011</u>	<u>131.840</u>
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat	<u>-1.680.011</u>	<u>131.840</u>
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u>-1.680.011</u>	<u>131.840</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2020	2019
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Securities and investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.606.817	21.158.432
	Other securities and investments		
		<u>19.606.817</u>	<u>21.158.432</u>
	Likvide beholdninger	1.760	7.776
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	19.608.577	21.166.208
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>19.608.577</u>	<u>21.166.208</u>
	TOTAL ASSETS		
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
3	Aktiekapital	2.465.000	2.465.000
	Share capital		
	Overført resultat	16.674.743	18.354.754
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	19.139.743	20.819.754
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	0	3.655
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	397.240	300.299
	Trade payables		
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	71.594	42.500
	Payables to shareholders and management		
		<u>468.834</u>	<u>346.454</u>
	Gældsforpligtelser i alt	468.834	346.454
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	<u>19.608.577</u>	<u>21.166.208</u>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Personaleomkostninger
Staff costs
- 4 Sikkerhedsstillelser
Collateral



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	2.465.000	18.222.914	20.687.914
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	131.840	131.840
Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	2.465.000	18.354.754	20.819.754
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-1.680.011	-1.680.011
Egenkapital 31. december 2020 Equity at 31 December 2020	2.465.000	16.674.743	19.139.743

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Aros Affordable Homes A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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 finansiel post.

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

The annual report of Aros Affordable Homes A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Effective from the financial year 2020, the Company has implemented amending act no. 1716 of 27 December 2018 to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the amending act has not affected the Company's accounting policies on recognition and measurement of assets and liabilities but has solely entailed a requirement for further disclosures. The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate 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 most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning og andre eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til gebyrer og administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger samt kursreguleringer på værdipapirer og kapitalandele.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk 1, nr 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

Income statement

Gross loss

The items revenue and other external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including fees and administrative expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as adjustments on securities and investments.

Tax

The company is has tax exempt status, cf. section 3 (1), no. 19 of the Corporate Tax Law. Only a final tax of 15 % Danish share dividends and up to 15 % foreign tax on foreign share dividends is paid. These dividend taxes are expensed on an ongoing basis in the company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Balancen****Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper.

Værdien af noteret investering i Funding Affordable Homes SICAV CIF S.A. opgøres på baggrund af modtagne Net Asset Value-opgørelser pr. balancedagen.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdien.

Balance sheet**Securities and investments**

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date on the basis of generally recognised valuations principles.

Unlisted securities are recognized on the basis of received net asset value statements per. balance sheet date.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Personaleomkostninger Staff costs

Virksomheden har ingen ansatte.

The Company has no employees.

Bestyrelsen og direktionen i selskabet modtager ikke kontantvederlag. I forbindelse med selskabets tegning i Funding Affordable Homes SICAV S.A. i 1. kvartal 2015 er selskabet tildelt warrants i Funding Affordable Homes SICAV S.A. Disse warrants er af selskabet i 2015 besluttet tildelt bestyrelsen og direktionen som vederlag. I 2020 er disse warrants udløbet.

The Board of Directors and the Executive Board of the Company do not receive cash compensation. In connection with the company's subscription to Funding Affordable Homes SICAV S.A. in the first quarter of 2015, the company has been granted warrants in Funding Affordable Homes SICAV S.A. These warrants were by the company in 2015 resolved to be paid to the Board of Directors and the Executive Board. These warrants has expired doing 2020.

DKK	2020	2019
3 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 2.465 stk. a nom. 1.000,00 kr. 2,465 shares of DKK 1,000,00 nominal value each	2.465.000	2.465.000
	<u>2.465.000</u>	<u>2.465.000</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2020	2019	2018	2017	2016
Saldo primo Opening balance	2.465.000	2.465.000	2.465.000	2.465.000	2.465.000
	<u>2.465.000</u>	<u>2.465.000</u>	<u>2.465.000</u>	<u>2.465.000</u>	<u>2.465.000</u>

4 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2020.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2020.