

---

# ***RetReal NSF Nordhavn 1 P/S***

Skodsborgvej 48A, DK-2830 Virum

## **Årsrapport for 2015**

*Annual Report for 2015*

---

CVR-nr. 37 08 71 81

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på partnerselskabets ordinære generalforsamling den 19/5 2016

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 19/5 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
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 15. september - 31. december <i>Income Statement 15 September - 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
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

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

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 15. september - 31. december 2015 for RetReal NSF Nordhavn 1 P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 19. maj 2016  
*Virum, 19 May 2016*

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

Steen Sønderby

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Michael Soetmann  
formand  
*Chairman*

Rune Højby Kock

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of RetReal NSF Nordhavn 1 P/S for the financial year 15 September - 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.

Nicolai Irminger Axholm

Rasmus Nørgaard

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til partnerne i RetReal NSF Nordhavn 1 P/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for RetReal NSF Nordhavn 1 P/S for regnskabsåret 15. september - 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 RetReal NSF Nordhavn 1 P/S

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

We have audited the Financial Statements of RetReal NSF Nordhavn 1 P/S for the financial year 15 September - 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 partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af partnerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 15. september - 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 15 September - 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 19. maj 2016

*Hellerup, 19 May 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

### Partnerselskabet *The Company*

RetReal NSF Nordhavn 1 P/S  
Skodsborgvej 48A  
DK-2830 Virum

CVR-nr.: 37 08 71 81

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 15. september - 31. december

*Financial period: 15 September - 31 December*

Stiftet: 15. september 2015

*Incorporated: 15 September 2015*

Regnskabsår: 1. regnskabsår

*Financial year: 1st financial year*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office:*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Michael Soetmann, formand (*Chairman*)  
Nicolai Irminger Axholm  
Rasmus Nørgaard  
Rune Højby Kock

### Direktion *Executive Board*

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  
Lersø Parkallé 100  
DK-2100 København Ø

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for RetReal NSF Nordhavn 1 P/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

### Hovedaktivitet

Virksomhedens formål er udvikle, drifte og frasælge ejendommene, der ejes af selskabet, på kommercielt grundlag, samt anden virksomhed der står i forbindelse hermed.

### Udvikling i året

Partnerselskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 502.602, og partnerselskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 9.497.398.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Partnerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af partnerselskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of RetReal NSF Nordhavn 1 P/S 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 main activity is to develop, run and sell properties owned by the Company on a commercial basis and any other activities that are related.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 502,602, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 9,497,398.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

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



## Resultatopgørelse 15. september - 31. december

### Income Statement 15 September - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-502.602</b>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>-502.602</u></b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-502.602
		<b><u>-502.602</u></b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2015 DKK
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		678.955
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	1	<b>678.955</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>678.955</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		221.956
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>221.956</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>9.168.776</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>9.390.732</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>10.069.687</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.497.398
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	2	<b>9.497.398</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		569.589
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.700
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>572.289</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>572.289</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>10.069.687</b>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	3	

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 15. september <i>Equity at 15 September</i>	500.000	0	0	500.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	500.000	9.000.000	0	9.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-502.602	-502.602
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.000.000	9.000.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>8.497.398</b>	<b>9.497.398</b>

Selskabskapitalen består af 1.000.000 anparter á nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Der henvises til note 2 for oversigt over selskabskapitalens udvikling.  
*Refer to note 2 for an overview of capital movements.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> DKK
Kostpris 15. september <i>Cost at 15 September</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	678.955
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>678.955</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>678.955</u></b>

### 2 Egenkapital

*Equity*

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

	2015 DKK
Selskabskapital 15. september <i>Share capital at 15 September</i>	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	500.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b><u>1.000.000</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

RetReal NSF Nordhavn ApS, Skodsborgvej 48 A,  
2830 Virum

Kommanditist  
Limited Partner

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

RetReal NSF Nordhavn Komplementar ApS,  
Skodsborgvej 48 A, 2830 Virum  
Steen Sønderby, Højmarkvej 26,  
8270 Højbjerg  
Michael Soetmann, Maglemosevej 1, 02. th.,  
2900 Hellerup  
Nicolai Irminger Axholm, Mothsvej 14,  
2840 Holte  
Rasmus Nørgaard, Margrethevej 23,  
2840 Holte  
Rune Højby Kock, Silkegade 15, 01. th.,  
1113 København K

Komplementar  
Unlimited Liability Proprietor  
Direktionsmedlem  
Executive Board Member  
Bestyrelsesformand  
Chairman of the Board of Directors  
Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors  
Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors  
Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende partnere er noteret i selskabets 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:*

RetReal NSF Nordhavn ApS, Skodsborgvej 48 A, 2830 Virum

Udviklingselskabet By & Havn I/S, Nordre Toldbod 7, 1259 København K

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

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

#### **Koncernregnskab**

#### **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet NREP Nordic Strategies Fund FCP-FIS.

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company NREP Nordic Strategies Fund FCP-FIS.*

Koncernrapporten for NREP Nordic Strategies Fund FCP-FIS kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of NREP Nordic Strategies Fund FCP-FIS may be obtained at the following address:*

NREP Nordic Strategies Fund FCP-FIS

80, Route d'Esch

L-1470 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for RetReal NSF Nordhavn 1 P/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 partnerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå partnerselskabet, 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.

### Basis of Preparation

Financial Statements of RetReal NSF Nordhavn 1 P/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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. 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

Bruttofortjeneste indeholder andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg og kontorhold mv.

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. 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 transaction date rates 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.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Finansielle poster**

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

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

#### **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**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Financial income and expenses**

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

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment in progress are measured at cost.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

#### **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**

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

#### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.