
AG-NREP

Udlejningsboliger BF 1.5

ApS

Hollufgårds Allé 12, DK-5220 Odense SØ

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 38 17 00 74

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/06 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/06 2020*

Stine Seneberg Winkel
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side <u>Page</u> |
|---|---------------------|
| Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i> | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i> | 2 |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | 6 |
| Årsregnskab <i>Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income Statement 1 January - 31 December 2019</i> | 7 |
| Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i> | 8 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i> | 11 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i> | 12 |

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 1. januar - 31. december 2019 for AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30. juni 2020
Odense, 30 June 2020

Direktion *Executive Board*

Robin Feddern

Bestyrelse *Board of Directors*

Rune Højby Kock
formand
Chairman

Rasmus Nørgaard

Bjarke Windeløv Graae

Robin Feddern

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 Shareholder of AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, 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.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-
- cedures 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.
 - 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 30. juni 2020

Hellerup, 30 June 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30141

the 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.

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23318

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS
Hollufgårds Allé 12
DK-5220 Odense SØ

CVR-nr.: 38 17 00 74

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 4. november 2016

Incorporated: 4 November 2016

Regnskabsår: 3. regnskabsår

Financial year: 3rd financial year

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Rune Højby Kock, formand (*Chairman*)
Rasmus Nørgaard
Bjarke Windeløv Graae
Robin Feddern

Direktion
Executive Board

Robin Feddern

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank
Vesterbrogade 8
DK-1620 København V

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

Income Statement 1 January - 31 December 2019

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste før værdireguleringer <i>Gross profit/loss</i> | | 272.963 | -158.333 |
| Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i> | | 3.101.164 | 1.087.481 |
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 3.374.127 | 929.148 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 3 | -4.780.363 | -3.242.613 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -1.406.236 | -2.313.465 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | 309.186 | 508.962 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -1.097.050 | -1.804.503 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|-------------------|-------------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -1.097.050 | -1.804.503 |
| | | -1.097.050 | -1.804.503 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Investeringsejendomme <i>Investment properties</i> | | 121.000.000 | 118.000.000 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 121.000.000 | 118.000.000 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 0 | 62.500 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 0 | 62.500 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 121.000.000 | 118.062.500 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 58.186 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 178.195 | 5.076 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 1.074.513 | 765.327 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 1.310.894 | 770.403 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 1.649.844 | 1.231.167 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 2.960.738 | 2.001.570 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 123.960.738 | 120.064.070 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 1.940.000 | 1.940.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 4.799.518 | 5.896.568 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | 6.739.518 | 7.836.568 |
| Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i> | | 29.375.759 | 26.099.982 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | | 82.488.988 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 6 | 111.864.747 | 26.099.982 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | 6 | 1.501.260 | 0 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 0 | 76.061.596 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 264.000 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 117.917 | 697.258 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 320.922 | 3.753.125 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 1.320.000 | 0 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 1.832.374 | 5.615.541 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 5.356.473 | 86.127.520 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 117.221.220 | 112.227.502 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 123.960.738 | 120.064.070 |
| Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i> | 1 | | |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 2 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 7 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 8 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 9 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|--|----------------------|--------------------------|------------------|
| | <u>Share capital</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u> |
| | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 1.940.000 | 5.896.568 | 7.836.568 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -1.097.050 | -1.097.050 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 1.940.000 | 4.799.518 | 6.739.518 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Væsentligste aktiviteter

Key activities

Selskabets formål er at drive virksomhed med projektering, udvikling, byggeri og udlejning af ejendomme med henblik på videresalg samt anden beslægtet virksomhed.
The Company's main activity is to conduct business with planning, development, construction and rental of the property for the purpose of resale as well as other related activities.

2 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Udbruddet af Covid-19 og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne heraf, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og den udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at værdiansættelsen af selskabets investeringsejendomme pr. 31. december 2019 er baseret på forudsætninger, som kan være anderledes end dem, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Der er endnu uvist, hvilken effekt Covid-19 vil have på regnskabet for 2020.

The outbreak of Covid-19 and the actions taken by governments across the world to mitigate the effects, will have a great impact on the global economy. Management considers the implications of Covid-19 as a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

This means that the valuation of the Company's investment properties at 31 December 2019 is based on assumptions which may differ from Management expectations at the time of adoption of the Annual Report.

Currently, it is not possible to assess the effect of Covid-19 on the 2020 Financial Statements.

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------------------|------------------|
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 157.318 | 3.125 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 4.623.045 | 3.239.488 |
| | 4.780.363 | 3.242.613 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|-----------------|---|
| 4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | -309.186 | -508.962 |
| | -309.186 | -508.962 |
| 5 Aktiver der måles til dagsværdi <i>Assets measured at fair value</i> | | |
| | | Investerings- ejendomme <i>Investment proper- ties</i> DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | | 116.912.519 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | | -101.164 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | | <u>116.811.355</u> |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | | 1.087.481 |
| Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i> | | 3.101.164 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | | <u>4.188.645</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | | <u>121.000.000</u> |
| Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i> | | <u>870.906</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Assets measured at fair value

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Assumptions underlying the determination of fair value of investment properties

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker (DCF-beregninger) baseret på ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, afkastkrav m.v.

Investment properties are measured at fair value. The fair value is calculated by using generally accepted valuation methods (DCF's calculations) based on Management's expectations for future cash flows, return requirements ect.

| | 2019 | 2018 |
|--|-------|-------|
| | DKK | DKK |
| Budgetperiode <i>Budget period</i> | 10 | 10 |
| Diskonteringsrente <i>Discount rate</i> | 5,75% | 6,25% |
| Initial yield <i>Initial yield</i> | 3,72% | 4,21% |
| Exit yield <i>Exit yield</i> | 3,75% | 4,25% |

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Sensitivity in determination of fair value of investment properties

Dagsværdien af investeringsejendomme er vurderet af et uafhængigt valuarfirma.
The fair value of investment properties has been assessed by an independent assessor firm.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

The estimates applied are based on information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ansvarlig lånekapital | | |
| Subordinate loan capital | | |
| Efter 5 år | 29.375.759 | 26.099.982 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 29.375.759 | 26.099.982 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 0 | 0 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| | 29.375.759 | 26.099.982 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | |
| Mortgage loans | | |
| Efter 5 år | 75.557.656 | 0 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 6.931.332 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 82.488.988 | 0 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Inden for 1 år | 1.501.260 | 0 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| | 83.990.248 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|-------------|-------------|
| 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i> | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i> | | |
| Realkreditpantebreve på i alt TDKK 84.439, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 84,439k, providing security on investment properties at a total carrying amount of</i> | 121.000.000 | 0 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i> | | |
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 76.200, der giver pant i investeringsejendomme til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 76,200k, providing security on investment properties in progress at a total carrying amount of</i> | 0 | 118.000.000 |

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har afgivet transport i underentreprisegarantierne til fordel for totalentreprenøren
The Company has assigned sub-contractor guarantees to the main contractor.

Selskabet har (sammen med en række andre selskaber i K/S AG-NREP Udlejningsboliger koncernen) afgivet selvskyldnerkaution for realkreditfinansiering i søsterselskaberne BF 4 ØS ApS og Green Square Art ApS til fordel for Nordea Kredit.

The Company has (together with a number of other enterprises in the AG-NREP Udlejningsboliger Group) provided surety to Nordea Kredit with respect to the mortgage financing of the fellow subsidiaries BF 4 ØS ApS and Green square Art ApS.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Nærtstående parter

Related parties

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> |
|-------------------------------|---|
| K/S AG-NREP Udlejningsboliger | Odense |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS for 2019 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 2019 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.

The Annual Report of AG-NREP Udlejningsboliger BF 1.5 ApS for 2019 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.

The Financial Statements for 2019 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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 præsentrationsvaluta 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrørende lejeindtæger indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inde årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag

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.

Income Statement

Revenue

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

Revenue is measured at the consideration received

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi.

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and other external 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 changes in 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.

Balance Sheet

Investment properties

Investment properties constitute land and buildings held to earn a return on the invested capital by way of current operating income and/or capital appreciation on sale.

After the initial recognition investment properties are measured at fair value. Value adjustments of

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 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 resultat-

investment properties are recognised in the income statement.

Fair value is the amount for which the property could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

opgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

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

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