

AidanN US Equities ESG A/S

c/o Assure Wealth A/S

Gammel Strandvej 16, 2990 Nivå

CVR-nr. / CVR no. 41 35 92 26

Årsrapport for 2022

Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.04.23

Nicolai Winding
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 23

Selskabet

The company

AidanN US Equities ESG A/S
c/o Assure Wealth A/S
Gammel Strandvej 16
2990 Nivå
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 41 35 92 26
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Direktør Nicolai Winding Andersen

Bestyrelse

Board of Directors

Thorleif Krarup
Erik Bjerg Urskov
Kim Esben Stenild Højbye

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for AidanN US Equities ESG A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for AidanN US Equities ESG A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 27. marts 2023
Copenhagen, March 27, 2023

Direktionen
Executive Board

Nicolai Winding Andersen
Direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

Thorleif Krarup
Formand / Chairman

Erik Bjerg Urskov

Kim Esben Stenild Højbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i AidanN US Equities ESG A/S

To the Shareholder of AidanN US Equities ESG A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AidanN US Equities ESG A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of AidanN US Equities ESG A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover 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 management's review and, in doing so, consider whether 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 management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 oprettholder 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 udadelser, 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 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 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 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.

Søborg, den 27. marts 2023
Soeborg, Copenhagen, March 27, 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Louise Corneliussen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34517

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 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.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er for en eller flere investorer at skabe afkast ved investering i likvide midler, herunder valuta eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

Selskabets investeringsstrategi er at investere i en portefølje af amerikanske aktier i S&P 500-indekset baseret på AI-baseret hedgefondstrategi

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK -11.628.871 mod DKK 12.644.572 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 56.051.299.

Selskabet havde et udfordrende år grundet de turbulente finansielle markeder. AidanN US Equities ESG samlede afkastresultat var ikke tilfredsstillende, afkastet blev trukket ned af få dårlige perioder i første halvår.

Investeringsystemets AI-baserede anbefalingsmodul, som rangerer aktier efter muligt afkast, fungerede upåklageligt i hele 2022. AidanN systemet fandt aktier i de stigende sektorer både før og efter krigen i Ukraine var brudt ud. I marts var det klart, at råmateriale-, energi- og stabile forbrugsvareaktier ville klare sig relativt bedre i den efterfølgende tid. Udfordringen for AidanN var, at de to førstnævnte sektorer har dobbelt så stor risiko som den sidstnævnte.

Primary activities

The company's purpose is for one or more investors to create a return on investment in liquid funds, including currency, or financial instruments included in appendix 5 of the financial business act.

The company's investment strategy is to invest in a portfolio of US equities in the S&P 500 index based on an AI-based hedgefund strategy.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK -11,628,871 against DKK 12,644,572 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 56,051,299.

The company had a challenging year due to the turbulent financial markets. AidanN US Equities ESG total return performance was not satisfactory, the return was affected by a few bad periods in the first half of the year.

The investment system's AI-based recommendation module, which ranks stocks by potential return, worked flawlessly throughout 2022. The AidanN system found stocks in the rising sectors both before and after the war in Ukraine broke out. In March, it was clear that raw materials, energy and consumer staples stocks would perform relatively better in the time that followed. The challenge for AidanN was that the two former sectors have twice the risk as the latter.

Med selskabets risikominimerende profil var det derfor vanskeligt for AidanN at udnytte anbefalingerne fuldt ud indenfor de fastsatte risikorammer. Resultatet blev, at i det unormale marked kunne AidanN ikke agere optimalt i forhold til markedseksponering, vægtning af enkelte aktier og risiko i porteføljerne. Dette havde konsekvenser for performance specielt i april og juni.

Selskabet besluttede derfor i juni at implementere mindre tekniske ændringer i modellen, som ville forbedre den samlede portefølje såvel i stabile perioder som i ekstremt volatile perioder. Blandt andet opererer fonden nu med et "frygtindeks", som anvendes som et moderat aktiv vægtende datainput i porteføljeudvælgelsen. Effekten er, at porteføljens risikoeksponering påvirkes direkte af den seneste tids volatilitet i markedet.

Implementeringen medførte, at fonden i andet halvår opererede med betydelig lavere risiko. Afkastet var også positivt for andet halvår. Andet halvårs resultat finder vi tilfredsstillende ikke mindst set i relation til markedssituationen i perioden.

With the company's risk-minimizing profile, it was therefore difficult for AidanN to make full use of the recommendations within the established risk framework. The result was that in the abnormal market, AidanN could not act optimally in relation to market exposure, weighting of individual shares and risk in the portfolios. This had consequences for performance especially in April and June.

The company decided in June to implement minor technical changes to the model, which would improve the overall portfolio both in stable periods and in extremely volatile periods. Among other things, the fund now operates with a "fear index", which is used as a moderately active weighting data input in portfolio selection. The effect is that the portfolio's risk exposure is directly affected by recent volatility in the market.

The implementation meant that the fund operated with significantly lower risk in the second half of the year. The return was also positive for the second half of the year. We find the second half-year result satisfactory, not least in relation to the market situation during the period.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Årets tilgang Additions during the year	-2.284.710	5.161	516.100	4%
Årets afgang Disposals for the year	1.512.846	-3.261	-326.100	-2%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.22 Holding of treasury shares as at 31.12.22		1.900	190.000	2%

Køb og salg af egne kapitalandele sker i løbet af året. Selskabet har ingen interesse i at beholde egne aktier og gensælger aktierne til nye eller eksisterende aktionærer.

The purchase and sale of own capital shares takes place during the year. The company has no intentions to keep own shares, therefore they sell the shares to new or existing shareholders.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2022 DKK	2021 DKK
1	Personaleomkostninger Staff costs	-30.000	-30.000
	Finansielle indtægter Financial income	3.449.042	14.950.613
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-13.959.439	-196.044
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-11.421.661	12.790.299
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-207.210	-145.727
	Årets resultat Profit/loss for the year	-11.628.871	12.644.572
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-11.628.871	12.644.572
	I alt Total	-11.628.871	12.644.572

Balance
Balance sheet

AKTIVER ASSETS	31.12.22	31.12.21
Note	DKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.173	258
Tilgodehavender i alt Total receivables	1.173	258
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	30.146.381	13.464.900
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	30.146.381	13.464.900
Likvide beholdninger Cash	26.407.998	55.577.021
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	56.555.552	69.042.179
Aktiver i alt Total assets	56.555.552	69.042.179

Balance Balance sheet

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.22	31.12.21
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital Share capital	13.448.800	13.389.800
	Overkurs ved emission Share premium	44.194.141	43.953.141
	Overført resultat Retained earnings	-1.591.642	10.809.092
	Egenkapital i alt Total equity	56.051.299	68.152.033
3	Anden gæld Other payables	228.846	200.187
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	228.846	200.187
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	158.150	122.080
	Anden gæld Other payables	117.257	567.879
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	275.407	689.959
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	504.253	890.146
	Passiver i alt Total equity and liabilities	56.555.552	69.042.179
4	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	13.389.800	43.953.141	10.809.092	68.152.033
Kapitalforhøjelse Capital increase	59.000	241.000	0	300.000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-2.284.710	-2.284.710
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	1.512.847	1.512.847
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-11.628.871	-11.628.871
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	13.448.800	44.194.141	-1.591.642	56.051.299

	2022 DKK	2021 DKK
1. Personalemkostninger Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	30.000	30.000
I alt Total	30.000	30.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	0	0

2. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	236.673	168.109
Valutakurstab Foreign exchange losses	214.964	27.935
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	13.507.802	0
I alt Total	13.959.439	196.044

3. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
Anden gæld Other payables	228.846	200.187
I alt Total	228.846	200.187

4. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.22 Fair value as at 31.12.22	30.146.381	30.146.381
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-59.173	-59.173

5. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement.

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaler.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonorar.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other operating income and other external expenses.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to administration and premises.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke selskabsskat i årsregnskabet idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne.

Skat indregnet vedrører endelig skat på udenlandske aktier.

Tax on profit/loss for the year

The company is not an independent tax entity. Tax is therefore not recognised in the financial statements, as current and deferred tax is payable by the partners/the limited partners and the general partner/the shareholders and the general partner.

Tax recognized relates to final tax on foreign shares.

BALANCE**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

BALANCE SHEET**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.