

K/S Worcester, UK

**c/o Nectar Asset Management,
Regnbuepladsen 5, 4., 1550 København V
CVR-nr. 10 11 46 59**

Central Business Registration no. 10 11 46 59

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2017**

***Annual Report for the period
1 January - 31 December 2017***

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den /

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

Thomas Borg
Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side Page

Påtegninger **Statements**

Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	

Ledelsesberetning **Management's review**

Selskabsoplysninger	7
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	

Arsregnskab **Financial statements**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	10
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Egenkapitalopgørelse	12
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	13
<i>Notes to the annual report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies</i>	

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for K/S Worcester, UK.

The executive board has today discussed and approved the annual report of K/S Worcester, UK for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 23. februar 2018
Copenhagen, 23 February 2018

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Østerhegn

Hans Christian Melgaard

Christian Hemmingsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kommanditisterne i K/S Worcester, UK

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Worcester, UK for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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.

To the shareholders of K/S Worcester, UK

Opinion

We have audited the financial statements of K/S Worcester, UK for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 december 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We 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.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.
- 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.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 23. februar 2018
Copenhagen, 23 February 2018

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34482
MNE no. mne34482

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 Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

K/S Worcester, UK
c/o Nectar Asset Management, Regnbuepladsen 5, 4.
1550 København V

CVR-nr.: 10 11 46 59
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Stiftet: 12. december 2002
Incorporated: 12 December 2002

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Østerhegn
Hans Christian Melgaard
Christian Hemmingsen

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed ved køb og udlejning af ejendommen beliggende: Droitwich Road, Perdiswell Park, Worcester

Business activities

The Company's objective is to conduct business which involves owning and leading the property located at: Droitwich Road, Perdiswell Park, Worcester.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 5.368.715, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 14.638.657.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 5.368.715, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 14.638.657.

Resultatet er påvirket af værdi- og valutakursregulering af selskabets investeringsejendom og realkreditgæld på t.kr. 4.256.

The financial performance is affected by value- and exchange rate adjustments of the Company's investment property and mortgage debt of DKK 4.256k.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investeringsejendom måles til en vurderet markedsværdi og værdiansættelsen er fastsat til £ 3,8 mio. ud fra et afkastkrav på 5,75 % (2016: 7,25 %). En ændring i afkastkravet på hhv. +0,5% og -0,5 % vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendommen i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen med hhv.t.kr. -2.551 og t.kr. 3.037.

Recognition and measurement uncertainties

The Company's investment property is measured at an estimated value at £ 3.8 million from an yield requirement at 5.75 % (2016: 7.25 %). A change in the yield requirement at +0.5 % and -0.5 % will affect the investment property in the balance sheet and the value adjustment in the income statement with approx. t.DKK -2,551 and t.DKK 3,037.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		2.009.980	2.223.921
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-157.912	-139.722
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		1.852.068	2.084.199
Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>	1	4.256.328	-1.635.917
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.108.396	448.282
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		530	102.717
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-740.211	-657.820
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.368.715	-106.821
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.368.715	-106.821
		5.368.715	-106.821

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>	2	31.886.560	28.220.400
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		31.886.560	28.220.400
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		31.886.560	28.220.400
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	8.821
Krav på indbetaling af virksomhedskapital <i>Claim for payment of company capital</i>		50.000	50.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		22.733	22.895
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		72.733	81.716
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		645.738	662.929
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		718.471	744.645
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		32.605.031	28.965.045

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		6.115.000	6.115.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.523.657	3.154.942
Egenkapital <i>Total equity</i>		14.638.657	9.269.942
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		15.538.418	17.172.327
Anden gæld <i>Other payables</i>		143.817	610.526
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	3	15.682.235	17.782.853
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	3	1.440.078	1.085.511
Anden gæld <i>Other payables</i>		384.313	350.992
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		459.748	475.747
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		2.284.139	1.912.250
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		17.966.374	19.695.103
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		32.605.031	28.965.045
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	5		

Egenkapitalopgørelse

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	6.115.000	3.154.942	9.269.942
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.368.715	5.368.715
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	6.115.000	8.523.657	14.638.657

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017 kr.	2016 kr.
1 Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>		
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af ændret afkastkrav <i>Value adjustments of investment properties due to change of the required rate of return</i>	4.615.160	0
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af kursændring <i>Value adjustments of investment properties due to changed exchange rates</i>	-949.000	-4.643.275
Værdiregulering investeringsejendomme <i>Value adjustments of investment properties</i>	3.666.160	-4.643.275
Valutakursregulering af finansielle forpligtelser <i>Value adjustments of financial obligations</i>	590.168	3.007.358
Værdireguleringer af gæld vedrørende investeringsejendomme <i>Value adjustments of financial obligations investment properties</i>	590.168	3.007.358
	4.256.328	-1.635.917
2 Aktiver der måles til dagsværdi <i>Assets measured at fair value</i>		
		Investerings- ejendomme <i>Investment proper- ties</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		41.131.904
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		41.131.904
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>		-12.911.504
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>		3.666.160
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>		-9.245.344
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		31.886.560

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Sensitivity in determination of fair value of investment properties

Selskabets investeringsejendom måles til en vurderet markedsværdi og værdiansættelsen er fastsat til £ 3,8 mio. ud fra et afkastkrav på 5,75 % (2016: 7,25 %).

The Company's investment property is measured at a market value, and the valuation has been set at £3,8 million based on an yield requirement of 5.75 % (2016: 7.25 %).

En ændring i afkastkravet på hhv. +0,5 % og -0,5 % vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendommen i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen med hhv. t.kr. - 2.551 og t.kr. 3.037.

Change in the yield requirement of +0,5 % and -0,5 %, respectively, will influence the recognised value of the investment property in the balance sheet as well as the value adjustment in the income statement by negative DKK 2,551k and DKK 3,037k, respectively.

Ændringer i Changes in	-0,50% -..5 % kr.	Basis Base kr.	0,50 % ..5 % kr.
Afkastprocent Rate of return	5,25	5,75	6,25
Dagsværdi Fair value	34.923.375	31.886.560	29.335.635
Ændring i dagsværdi Change in fair value	3.036.815	0	-2.550.925

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> kr.	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> kr.	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i> kr.
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17.897.838	16.594.853	1.056.435	10.137.278
Anden gæld <i>Other payables</i>	970.526	527.460	383.643	0
	18.868.364	17.122.313	1.440.078	10.137.278

4 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kommanditselskabet har indgået administrationsaftale, hvoraf forpligtelsen i den uopsigelige del af aftaleperioden udgør t.kr. 45.

The Company has entered into a management agreement of which the liability during the interminable part of the contractual term represents DKK 45k.

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 16.594, er der afgivet ejerpantebrev i selskabets investeringsejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 31.887, samt transport i lejeindtægter.

As security for debt to mortgage credit institutions of DKK 15.594k, mortgage has been taken out in the Company's investment property, the carrying amount of which at 31 December 2017 represents DKK 31,887k, as well as transfer in rental income.

Selskabet har afgivet håndpant i likvide beholdninger til fordel for långiverne.

The cash at bank and in hand has been pledged as security for the lender.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for K/S Worcester, UK for 2017 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens
bestemmelser for klasse B-virksomheder med til-
valg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i for-
hold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt
med at de indtjenes. Herudover indregnes værdire-
guleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I re-
sultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkost-
ninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsyn-
ligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde sel-
skabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sand-
synligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå
selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålide-
ligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til a-
mortiseret kostpris, hvorved der indregnes en kon-
stant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kost-
pris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag
af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den ak-
kumulerede amortisering af forskellen mellem kost-
pris og nominelt beløb.

The annual report of K/S Worcester, UK for 2017
has been prepared in accordance with the
provisions of the Danish Financial Statements Act
concerning reporting class B entities as well as se-
lected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with
those of last year.

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
amortisation, depreciation and impairment losses,
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's 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 from the company's and the value of the
liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are
measured at cost. On subsequent recognition,
assets and liabilities are measured as described
below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured
at amortised cost using the effective interest
method. Amortised cost is calculated as the historic
cost less any instalments and plus/less the
accumulated amortisation of the difference
between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter lejeindtægter og indregnes i resultatopgørelsen for den periode indtægten vedrører.

Income statement

Revenue

Revenue includes rental income and is recognised in the income statement for the period which such income concerns.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Other external costs

Other external costs include expenses related to administration, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat samt udskudt skat påhviler de enkelte kommandatister, der indregnes derfor ikke skat i selskabets årsregnskab. Der foretages skattemæssige afskrivninger på ejendommen i kommandatisternes egne selvangivelser.

Tax on profit/loss for the year

Tax on profit/loss for the year and deferred tax are incumbent upon the individual limited partners and accordingly no tax is recognised in the Company's financial statements. Tax depreciation is made on the property in the limited partners' own income tax return.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Investeringsejendom

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.

Der afskrives ikke på grunde. måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles til kostpris fratrukket årets af- og nedskrivninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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.

On acquisition are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition.

Interest expenses on loans are not recognised in cost during construction and reconstruction periods.

After the initial recognition are measured at cost net of depreciation and impairment losses.

After the initial recognition investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties are recognised in the income statement.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Foreign currency translation

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.