

Investeringsforeningen

BPT Nordic

Årsrapport 2007

Annual Report 2007



Hjemstedsadresse *Registered address*

Investeringsforeningen BPT Nordic
c/o BI Management A/S
DK-2100 København Ø
Denmark
Tel. +45 77 30 90 00
Fax +45 33 41 90 00
www.bptnordic.com

BI Management A/S is a part of the BankInvest Group

CVR-nr. *CVR no.*

28 30 61 56

Bestyrelse *Board of Directors*

Teddy Jacobsen, formand *chairman*
Jørgen Giversen
Troels Gunnergaard

Direktion *Executive Board*

BI Management A/S, Christina Larsen

Investeringsrådgiver *Financial Advisor*

BPT Asset Management A/S

Revisor *Auditor*

KPMG, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Borups Allé 177
DK-2000 Frederiksberg
Denmark

Depotbank *Custodian Bank*

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
Landemærket 10
DK-1119 København K
Denmark

Layout *Layout*

Kandrup's Bogtrykkeri

Indhold *Contents*



Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side
Ledelsesberetning <i>Management's report</i>	4
Ledelsespåtegning <i>Management's statements</i>	7
Revisionspåtegning <i>The Independent auditor's report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>10
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>16
Balance <i>Balance Sheet</i>17
Noter <i>Notes</i>18
Hoved- og nøgletal <i>Key figures and ratios</i>	20
Specifikation af værdipapirbeholdning <i>Securities, Specification</i>21
Børsmeddelelser og finanskalender <i>Stock exchange announcements and financial calender</i>22

Ledelseberetning

2007 blev et dårligt år for investeringer i børsnoterede ejendoms-selskaber og BPT Nordic gav et afkast på -17,7% efter udbetaling af udbytte og -23,1% målt på NAV. Til sammenligning faldt det euro-pæiske ejendomsindeks med 26,1% inkl. udbytter.

Indekssammensætningen af BPT Nordic Index, som BPT Nordic af-spejler, tilsiger at hovedparten af indtjeningen skal komme fra inve-steringer i kommercielle ejendomme. Dette har betydet, at faldet har været lidt mindre end for de generelle ejendomsrelaterede in-deks. Baggrunden for faldet skal ses i lyset af en forventning om en afdæmpning af væksten pga. renteforhøjelser fra den Europæiske Central Bank og fra 2. halvår også en ganske kraftig kreditkrise, hvor det må forventes, at nogle af selskaberne kan få vanskeligt ved at re-finansiere kortfristede lån til attraktive betingelser og få finansieret nyt byggeri uden forudgående salg.

Kreditkrisen blev udløst af "Subprime" långivningen i USA, men har siden bredt sig globalt, hovedsageligt pga. den kraftige udlånsstigning, der har været de seneste år, som følge af et fordelagtigt finan-sieringsmiljø.

De nordiske økonomier udviste i 2007 en pæn økonomisk vækst. Norge og Finland havde en vækst på henholdsvis 5,6% og 4,0%, Sverige var lidt lavere med 2,7% og Danmark svagest med 1,7%. Stigningerne på energi og fødevarer, sammenholdt med lønudviklin-gen pga. den lave arbejdsløshed har dog medført en stigende inflati-onsfrygt. I 2007 var inflationsudviklingen dog forholdsvis behersket med 2,5% for Finland, 2,2% for Sverige, 1,7% for Danmark og 0,7% for Norge.

For forretningsejendomme er afkastet og "tomgangen" fortsat ned i 2007, dvs. prisen på ejendomme er steget, men på boligejendomme har priserne i løbet af 2007 været stagnerende og i Danmark svagt faldende.

Distribution og administration

I 2007 blev BPT Nordic omdannet til en investeringsforening, hvilket vurderes at være et godt grundlag for i 2008 at få etableret distri-butionsaftaler med udvalgte detailbanker, således at foreningen kan udvide sit investeringsgrundlag. Der vil i begyndelsen af 2008 blive arbejdet på dette.

Afkast

Foreningens indre værdi (NAV) udgjorde 146,56 den 31. december 2007 pr. bevis mod 190,52 den 31. december 2006. Dette svarer

Management's report

2007 was a bad year for investment in listed property companies and BPT Nordic lost 23.1 per cent measured according to NAV. By way of comparison, the European property index dropped by 26.1 per cent incl. dividend.

The index composition of BPT Nordic Index, which is reflected by BPT Nordic, dictates that the majority of earnings must come from investments in commercial properties. This means that the drop has been slightly less significant than for the general property-related indexes. The drop should be seen in the light of an expectation that growth will slow down due to interest rate increases from the European Central Bank and, from the last six months, also a rather intense credit crisis in connection with which it must be expected that some of the companies may find it difficult to refinance short-term loans on attractive terms and finance new construction projects without prior sale.

The credit crisis was triggered by the "subprime" lending in the United States but it has since spread globally, mainly due to the steep increase in lending in recent years as a result of a favourable financing environment.

The Nordic economies displayed a decent economic growth in 2007. Norway and Finland had a growth of 5.6 per cent and 4.0 per cent respectively. Growth in Sweden was a bit lower with 2.7 per cent and Denmark saw the lowest growth with 1.7 per cent. However, the increases in energy and foodstuff prices compared to the development in wages and salaries due to the low unemployment rate have led to a growing fear of inflation. However, in 2007 the inflation development was relatively modest with 2.5 per cent for Finland, 2.2 per cent for Sweden, 1.7 per cent for Denmark and 0.7 per cent for Norway.

For commercial properties, yield and "idling" have continued downwards in 2007, which means that property prices have increased, but prices for housing properties have been stagnant during 2007 and have been decreasing slightly in Denmark.

Distribution and administration

In 2007, BPT Nordic was converted into an investment association, which is assessed to be a good basis for establishing distribution agreement with selected retail banks in 2008 so that the association can expand its investment basis. An effort will be made to obtain this at the beginning of 2008.

Return

The association's equity value (NAV) was 147.14 on 31 December 2007

til et fald på 23,1% eksklusiv ordinært udbytte for 2006 på samlet DKK 10,5. Inklusiv dette udbytte udgjorde afkastet -17,7 % for 2007. Afkastet for 2006 var til sammenligning på 34,3% excl.udbytte og 43,8 % inkl. udbytte.

Årets resultat blev t.kr. -10.667, mod et overskud på t.kr. 16.638 for 2006. Foreningens totale formueværdi den 31. december 2007 var t.kr. 45.923, hvilket svarer til et fald på 25,3%. Foreningens emitterede/indløste andele for t.kr. -1.487.

Foreningens hoved- og nøgletal er anført på side 20.

Udviklingen i porteføljen i 2007

Det eneste positive bidrag kom fra investeringen i det norske selskab Steen & Strøm, der udgjorde 8,5% af porteføljen. Aktien steg 19,8%, da det norske investeringselskab Canica opkøbte selskabet. Tabet i danske Nordicom, der havde en vægt på 6,1% blev begrænset til 1,2%, eftersom islandske Baugur opkøbte en større position (ca. 33%), hvilket skabte rygter om en overtagelse. Sidst på året solgte Baugur positionen til FL Group, et andet islandsk selskab.

Norge og Danmark klarede sig bedst på landebasis på baggrund af overtagelsen af Steen & Strøm samt rygterne mht. Nordicom.

Det mest negative bidrag kom fra Finland, hvor de 3 selskaber, Citycon, Sponda og Technopolis, alle tabte mere end 20%. Også i Sverige faldt nogle af aktierne med mere end 20%. Dette var på linje med mange andre europæiske selskaber og skyldtes det højere renteniveau og dermed tilbagediskonteringsrenten.

Risiko

Der er risiko ved at investere i aktier. Der kan ske relativt store udsving i nettoværdien af foreningsandelene bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt såkaldt event risiko (eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer). For yderligere beskrivelse henvises til BPT Nordic' prospekt.

Udlodning

Der udloddes 24,00 DKK for regnskabsåret 2007

Forventninger til 2008

Tomgangsprocenten forventes fremover at være på et relativt lavt, stabilt niveau med stabil indtjening for kvalitetsejendomme med en god beliggenhed. Derimod vil yield og tomgangsprocenten sandsynligvis stige svagt i øvrige områder. Dette betyder et mindre attraktivt afkast på nybyggeri og renoveringer og dermed faldende aktivitetsniveau. Da de generelle udsigter for de nordiske økonomier

per certificate compared to 190.52 on 31 December 2006. This corresponds to a decrease of 22.8 per cent excluding ordinary dividend for 2006 of a total of DKK.t 10.5. Including this dividend, the return amounted to -17.3 per cent for 2007. By way of comparison, the return for 2006 were 34.3 per cent without dividend and 43.8 per cent with dividend.

The loss for the year was DKK.t 10,667, compared to a gain of DKK.t 16.638 for 2006. The associations equity value 31 December 2007 was DKK.t 45.923, which corresponds to a decrease of 25.3 per cent. The association issued/redeemed new shares of DKK.t -1.487.

The associations key figures and ratios are stated on page 20.

Development in the portfolio in 2007

The only positive contribution came from the investment in the Norwegian company Steen & Strøm, which made up 8.5 per cent of the portfolio. The share rose by 19.8 per cent when the Norwegian investment company Canica acquired the company. The loss in the Danish Nordicom, which has a weight of 6.1 per cent, was limited to 1.2 per cent since the Icelandic Baugur acquired a major position (approx. 33 per cent), which created rumours of a takeover. At the end of the year Baugur sold the position to FL Group, which is another Icelandic company.

Norway and Denmark had the best performance on a country basis as a result of the takeover of Steen & Strøm as well as the rumours regarding Nordicom.

The most negative contribution came from Finland where the 3 companies, Citycon, Sponda and Technopolis, all lost more than 20 per cent. In Sweden, some of the shares fell by more than 20 per cent as well. This was in line with many other European companies and it was due to the higher interest rate level and thus the discounted cash flow rate.

Risk

Investing in equities involves risk. The fluctuations in the net value of the funds certificates can be relatively significant due to, among other, company specific issues, market related issues and general political conditions. In additions to these scenarios an event related risk such as terror, war and nature catastrophes can come into play. For further descriptions please see the prospectus for BPT Nordic.

Expectations for 2008

In the future, the idling percentage is expected to be at a relative low, stable level with stable earnings for quality properties with a good location. However, the yield and idling percentage will probably incre-

fortsat er robuste, specielt sammenlignet med de central europæriske lande, forventes det dog ikke at blive voldsomt.

Til gengæld vil boligbyggeriet udvise et pænt fald i byggeaktiviteten og det vil blive svært at opretholde en tilfredsstillende indtjening herfra.

Dette har dog i en vis grad allerede afspejlet sig i aktiekurserne.

Efter faldet i 2007 vurderes investeringer i ejendomsrelaterede selskaber til at være svagt positivt, men med meget store forskelle på enkelt-selskaberne afhængig af selskabernes risiko – og finansieringsprofil. Kreditkrisen, som er afledt af den amerikanske subprime krise, betyder et øget spænd i udlånsrenten afhængig af kundernes kvalitet. På den anden side vil den lavere vækst medføre et fald i de officielle renter. Det forventes således, at finansieringsomkostningerne for sektoren vil være svagt stigende.

I løbet af 2008 eller 2009 vil der igen være behov for en øget aktivitet i ejendomssektoren grundet en robust økonomisk vækst, nye energi krav og den fortsatte tilflytning til større byer. Dette vil øge interessen for investeringer i børsnoterede ejendoms-selskaber og aktiekurserne på børsnoterede ejendomsaktier forventes at stige pga. den øgede aktivitet i løbet af 2008.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til idag ikke indtrådt forhold, som påvirker ændringen af årsrapporten.

Generalforsamling afholdes den 8. april 2008 kl. 15.00 i Bredgade 23 A, 3. sal, København.

Bestyrelses og direktionens ledelseshverv fremgår af årsrapporten på side 19.

ase slightly in other areas. This means less attractive proceeds on new construction and renovation and thus a declining activity level. Since the general prospects for the Nordic economies are still robust, especially compared to the Central European countries this is not expected to be significant.

However, there will be a decline in construction activity on the housing construction market and it will be difficult to maintain satisfactory earnings from this sector.

This is already reflected in the share prices to a certain degree.

After the drop in 2007, investments in property-related companies are assessed to be slightly positive but with very large differences between the individual companies depending on the companies' risk – and financing profile. The credit crisis, which arose as a result of the American subprime crisis, means an increased spread in the lending rate depending on the quality of the customers. However, the lower growth will lead to a fall in the official interest rates. Thus, it is expected that the financing costs for the sector will be increasing slightly.

In 2008 and 2009 there will once more be a need for increased activity in the property section due to continued strong economic growth, new energy requirements and the continued move to the major cities. This will increase the interest in investments in listed property companies and share prices of listed property shares are expected to increase due to the growing activity in 2008

Events after the end of fiscal year

There has been no events from the status date and until today, that will effect the assessment of the annual report.

The general meeting is held on 8 April 2008 at 15.00 in Bredgade 23 A, 3rd fl., Copenhagen.

Other managerial positions of the Board of directors and executive Board is started in page 19.

Fem største poster / Five largest holdings

Papir	Pct. af formuen / Percent of association equity
Jeudan A/S (Finans)	17,1%
Nordicom A/S (Finans)	10,5%
Hufvudstaden AB (Finans)	9,4%
Norwegian Property ASA (Finans)	9,2%
Sponda OYJ (Finans)	9,1%
Antal aktier / Number of securities:	13

Lande fordeling / country distribution

Country	Pct. af kapitalandele / Percent of securities
Sverige / Sweden	41,5%
Finland / Finland	19,7%
Norge / Norway	9,3%
Danmark / Denmark	29,5%

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen BPT Nordic for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger og andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af for- eningens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2008

Bestyrelse

Teddy Jacobsen

Formand

Jørgen Giversen

Næstformand

Troels Gunnergaard

Bestyrelsesmedlem

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Management statement

The Board of Directors and management have today reviewed and approved the annual report for BPT Nordic for the period 1 January – 31 December 2007.

The board of directors and the management hereby declare that the annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Copenhagen Stock Exchange financial reporting requirements for investment funds.

In our opinion, the annual report has been prepared in accordance with appropriate accounting policies so as to give a true and fair view of assets, liabilities, financial position and result as well as cash flow of the fund.

The annual report is recommended for approval at the Annual General Meeting.

Copenhagen, 11. March 2008

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen BPT Nordic

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen BPT Nordic for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

The Independent auditor's report

To the members of Investeringsforeningen BPT Nordic

We have audited the annual report of Investeringsforeningen BPT Nordic for the financial year 2007, which comprises the statement by Management on the annual report, Management's review, accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The annual report has been prepared in accordance with the Danish Act on Investment Associations and Special-Purpose Associations and Other Collective Investment Undertakings etc.

Management's responsibility for the annual report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of this annual report in accordance with the Danish Act on Investment Associations and Special-Purpose Associations and Other Collective Investment Undertakings etc. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on this annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the investment association's preparation and fair presentation of the annual report 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 investment association's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 11. marts 2008

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

Helle Gundersen

Statsautoriseret revisor

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

Our audit did not result in any qualification.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the investment association's financial position at 31 December 2007 and of the results of its operations for the financial year 2007 in accordance with the Danish Act on Investment Associations and Special-Purpose Associations and Other Collective Investment Undertakings etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies



Årsrapporten for Investeringsforeningen BPT Nordic er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til årsrapporten for 2006 tilpasset det forhold at foreningen pr. 1. januar 2007 er blevet godkendt som investeringsforening af Finanstilsynet og som følge heraf skal aflægge regnskab efter Finanstilsynets regelsæt.

Tidligere aflagde foreningen regnskab efter Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder og de regler, der er gældende for foreninger noteret på Københavns Fondsbørs, herunder de danske regnskabsvejledninger.

Ændringerne har alene betydning for opstilling af resultatopgørelse, balance og noter samt regnskabsposters benævnelse og anførte hoved- og nøgletal.

Årsrapporten aflægges i DKK mod tidligere EURO, som følge af at foreningen har ændret denominering fra EURO til DKK.

Sammenligningstallene er omregnet fra EURO til DKK, ved anvendelse af valutakursen ultimo 2006.

Ændringerne har ikke påvirket årets resultat eller formue.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

The annual report for the fund BPT Nordic has been prepared in accordance the legislation for investment funds, special funds and collective investment funds etc. and the provision for financial annual reports for investment funds and special funds etc.

The accounting policies has been adjusted compared to the 2006 annual report as the fund as per January 2007 has been converted into a listed investment fund under supervision of the Danish FSA, as a consequence the funds annual report has been prepared in accordance with FSA guidelines.

Previously the annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements act's provision for companies in reporting class D and the Copenhagen Stock Exchange reporting requirements for listed investment funds, including the Danish accounting standards.

The implications of the above mentioned changes are limited only to the presentation of the income statement, the balance and notes, plus item names (posts), main and key figures.

The fund has changed denomination, hence the annual report is presented in DKK and not EUR as previously presented.

The figures for 2006 are changed from EUR to DKK by using the currency spot rate.

There are no ramifications of the changes on the funds yearly result or members equity

Reporting currency

The reporting currency is Danish kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved børskurs samt valutakurs på balancedagen forstås GMT 1600

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i depotbank samt nettoindtægter fra aktieudlån med videre.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter m.v.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem salgsværdien fratrukket kursværdien primo eller anskaffelsværdien såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Recognition and valuation

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the fund and the asset can be valued with reliability.

Liabilities are recognized in the balance sheet when, as a result of a previous event, the fund has a legal or factual liability and it is probable that future economic benefits will flow from the fund and the liability can be valued with reliability.

On initial recognition assets and liabilities are valued at cost. Assets and liabilities are subsequently valued as described for each individual item below.

Stock market price and exchange rate at the balance sheet date shall mean GMT 1600.

In recognizing and valuing assets and liabilities, foreseeable risks and losses occurring prior to the presentation of the annual report that confirm or deconfirm conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognized in the profit and loss account as it is earned and costs are recognised by the amounts that relate to the financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are included in the profit and loss account as capital gains and losses.

Profit and loss account

Interest and dividend

Interest income consists of interest earned during the year from deposits with depositary as well as net income from share lending.

Share dividend (gross) is recognized as income in the profit and loss account at the time of adoption of the dividend at the general meeting of the company distributing the dividend.

Capital gains and losses

Realised as well as unrealised exchange rate and capital gains and losses on currency accounts, participating interests and derivatives etc.

Realised capital gains and losses on participating interests are stated as the difference between the sales value less the market price at the beginning of the year or the acquisition value if the securities have

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v., ved handel med værdipapirer i forbindelse med porteføljepleje.

Handelsomkostninger afledt af køb og salg af værdipapirer i forbindelse emission og indløsning af beviser afholdes særskilt af de ind- eller udtrædende medlemmer, som tillæg eller fradrag til bevisernes indre værdi, hvorfor disse indregnes som emissions-tillæg eller indløsningsfradrag under formuen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til en enkelt forening, er fordelt i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Udlodningsregulering

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i foreningens resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Reguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

Udlodning

Foreningen foretager hvert år en udlodning i overensstemmelse med foreningens vedtægter, der blandt andet opfylder de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Foreningen skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udbyttet.

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end 3 år
- Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af foreningens cirkulerende andele på balance-dagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste kvarte procent eller til 0, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end 1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

been acquired during the financial year. Unrealised capital gains and losses are stated as the difference between the market price at the end of the year and the market price at the beginning of the year or the acquisition value if the securities have been acquired during the financial year.

Trading costs

Trading costs are stated as all direct costs ect. in connection with trading with securities linked to the portfolio management.

Trading costs from purchase and sale of securities in connection with issue and redemption of certificates are paid separately by the joining or withdrawing members as an addition to or deduction from the equity value of the certificates. Therefore, these are stated as an issue charge or redemption deduction under members equity.

Administration costs

Administration costs that cannot be immediately attributed to an individual fund have been distributed in accordance with management agreement with BI Management A/S, calculated as a percentage of the assets of the individual fund stated monthly.

Distribution adjustment

Distribution adjustment from issues and redemptions during the year is included in the profit for distribution of funds and it is calculated in such a way that the distribution percentage is the same before and after issue and redemption.

The adjustment regarding issues for the year is added to the amount for distribution while the adjustment regarding redemptions for the year is deducted from the amount for distribution.

Distribution of dividend

The Fund distribute dividend each year in accordance with the rules of the association as well as the requirements regarding minimum distribution stipulated in section 16C of the Danish Tax Assessments Act.

Therefore, the recipient of the dividend, and not the fund, is liable to tax.

The minimum distribution is calculated on the basis of the following during the financial year:

- Interest and dividend earned
- Net exchange rate and capital gains on bonds and currency accounts
- Net capital gains on shares owned for less than 3 years
- Administration expenses incurred

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under medlemmernes formue.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages foreningens formue.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta optages til balancedagens officielt noterede valutakurs.

Kapitalandele

Aktier optages til officielt noterede børss- og valutakurser på balancedagen. Unoterede værdipapirer værdiansættes til skønnet dagsværdi under aktier.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvaluta efter transaktionsdagens officielt noterede valutakurser.

Balancen omregnes til statusdagens valutakurs.

Hoved- og nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse, retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til medlemmerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

The distribution percentage is calculated as the stated distribution of dividend (amount for distribution) as a percentage of the circulating shares of the fund at the balance sheet date. The calculated distribution percentage is rounded down according to the applicable rules to the nearest quarter of a percent or to 0 if the calculated distribution percentage is less than 1. An excess positive amount for distribution is carried forward for distribution in the following year.

Proposal for distribution of dividend for the financial year is included as a special item under the members' assets.

The difference between the net profit/loss and the amount for distribution stated for tax purposes is added to/deducted from the assets of the fund.

Balance sheet

Liquid assets

Liquid assets in foreign currencies are recognized at the official exchange rate at the balance sheet date.

Participating interests

Shares are recognized at the officially quoted stock market prices and exchange rates at the balance sheet date the estimated market price.

Other assets

Outstanding account regarding settlement of trade consists of the value upon sale of securities as well as issues made before the balance sheet date and in respect of which settlement is made after the balance sheet date.

Other debt

Outstanding account regarding settlement of trade consists of the value upon purchase of securities as well as redemptions made before the balance sheet date and in respect of which settlement is made after the balance sheet date.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are converted into the reporting currency at the official exchange rate at the date of the transaction. The balance sheet is converted at the exchange rate at the balance sheet date.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indreværdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

Udlodning X indre værdi ultimo året / indre værdi efter udlodning.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger.

Værdipapirsomsætning, netto, er opgjort som værdipapirsomsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapirsomsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

ÅOP (årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissions-tillæg og maksimale indløsningsfradrag opgjort i procent.

Key figures and financial ratios

The annual report includes a number of key figures. These are calculated in accordance with statutory order issued by the Danish Financial Supervisory Authority, guidelines from the Federation of Danish Investment Associations.

Equity value

The members' equity divided by outstanding shares at the balance sheet date.

Distribution as a percentage

Distribution to the members as a percentage of circulating shares at the balance sheet date.

Cost percentage

Administration costs as a percentage of the fund's average assets stated monthly.

Annual percentage return

Calculated as:

$$\left(\frac{\text{NAV at year end} + \text{reinvested dividend}}{\text{NAV at the beginning of the year}} - 1 \right) \times 100$$

Reinvested distribution of dividend is calculated as follows:

Distribution of dividend x equity value at the end of the year / equity value after distribution.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio measures the return on an investment in relation to risk. Risk is measured on the basis of historical volatility (standard deviation). The Sharpe ratio thus measures a risk-adjusted excess return. The higher the Sharpe ratio the better the investment if the excess return of the portfolio is positive. Sharpe ratio is calculated as the historical return minus the risk-free interest (excess return) divided by the standard deviation for the excess return. If possible, the Sharpe ratio is calculated on the basis of observations from five years, but as a minimum on the basis of observations from 36 months.

Securities turnover, gross and net

The gross securities turnover is stated as the total proceeds from purchase and sale of securities with deduction of trading costs.

The net securities turnover is stated as the gross securities turnover with deduction of trading in connection with issues and redemptions.

Turnover rate

The turnover rate reflects how many times in a year the portfolio is traded. It is calculated as the securities turnover stated at net value in relation to the average assets stated according to the same principles as apply to the calculation of cost percentage. Because of the use of net figures only trading in connection with the continuous portfolio management is measured.

ÅOP (Yearly costs in percent)

The yearly costs are calculated as the sum of the costs of administration and trading costs in percentage of the average equity with 1/7 of the sum of the maximum emissions fee and the maximum redemption fee in percent added.

Resultatopgørelse *Income statement*

		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Renter og udbytter	<i>Interest and dividend</i>		
1 Renteindtægter	<i>Interest income</i>	49	10
2 Udbytter	<i>Dividend</i>	3.542	1.240
Renter og udbytter i alt	<i>Total interest and dividend</i>	3.591	1.250
Kursgevinster og -tab	<i>Capital and exchange rate gains and losses</i>		
Kapitalandele	<i>Participating interests</i>	-12.484	16.939
Valutakonti	<i>Currency accounts</i>	-2	0
Øvrige aktiver/passiver	<i>Other assets/liabilities</i>	-5	-1
3 Handelsomkostninger	<i>Trading costs</i>	248	204
Kursgevinster og -tab i alt	<i>Total capital and exchange rate gains and losses</i>	-12.739	16.734
Indtægter i alt	<i>Total income</i>	-9.148	17.984
4 Administrationsomkostninger	<i>Administration costs</i>	1.113	1.194
Resultat før skat	<i>Profit/loss before tax</i>	-10.261	16.790
5 Skat	<i>Tax</i>	406	152
Årets nettoresultat	<i>Net profit/loss for the year</i>	-10.667	16.638
Formuebevægelser	<i>Capital movements</i>		
Udlodningsreguleringer	<i>Dividend adjustments</i>	-186	394
Overført udlodning fra sidste år	<i>Dividend brought forward from previous year</i>	59	50
Til disposition	<i>Amount available</i>	-10.794	17.082
6 Til rådighed for udlodning	<i>Available for distribution</i>	7.573	4.392
Udbetalt a conto udlodning	<i>On account dividend paid</i>	0	947
Foreslået udlodning	<i>Proposed dividend</i>	7.520	3.386
Overført til udlodning næste år	<i>Carried forward for distribution next year</i>	53	59
Overført til formuen	<i>Transferred to assets</i>	-18.367	12.690

Balance

Balance

		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Aktiver	Assets		
Likvide midler	<i>Liquid assets</i>		
Indestående i depotselskab	<i>Deposits with depositary</i>	488	49
7 Likvide midler i alt	<i>Total liquid assets</i>	488	49
Kapitalandele	<i>Participating interests</i>		
Noterede aktier fra danske selskaber	<i>Listed shares from Danish companies</i>	13.463	7.912
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<i>Listed shares from foreign companies</i>	32.180	53.432
7 Kapitalandele i alt	<i>Total participating interests</i>	45.643	61.344
Andre aktiver	<i>Other assets</i>		
Andre tilgodehavender	<i>Other amounts receivable</i>	60	37
Mellemværende vedr. handelsafvikling	<i>Outstanding account re. settlement of trade</i>	0	319
Andre aktiver i alt	<i>Total other assets</i>	60	356
Aktiver i alt	<i>Total assets</i>	46.191	61.749
Passiver	<i>Liabilities</i>		
8 Medlemmernes formue	<i>Members' equity</i>	45.923	61.444
Anden gæld	<i>Other</i>		
Skyldige omkostninger	<i>Costs payable</i>	268	305
Anden gæld i alt	<i>Total other debt</i>	268	305
Passiver i alt	<i>Total liabilities</i>	46.191	61.749

Note Notes

			2007		2006	
			(t.kr)		(t.kr)	
1 Renteindtægter <i>Interest income</i>						
Indestående i depotselskab <i>Deposits with depositary</i>			48		12	
Øvrige indtægter <i>Other income</i>			1		-2	
Renteindtægter i alt <i>Total interest income</i>			49		10	
2 Udbytter <i>Dividend</i>						
Noterede aktier fra danske selskaber <i>Listed shares from Danish companies</i>			116		227	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber <i>Listed shares from foreign companies</i>			3.426		1.013	
Udbytter i alt <i>Total dividend</i>			3.542		1.240	
3 Handelsomkostninger <i>Trading costs</i>						
Bruttohandelsomkostninger <i>Trading costs, gross</i>			266		204	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter <i>Covered by income from issues and redemptions</i>			-18		0	
Handelsomkostninger i alt <i>Total trading costs</i>			248		204	
4 Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>						
			2007		2006	
	Direkte	fælles	I alt	Direkte	fælles	I alt
	<i>Direct</i>	<i>Joint</i>	<i>Total</i>	<i>Direct</i>	<i>Joint</i>	<i>Total</i>
Honorar til bestyrelse m.v. <i>Fees for board of directors etc.</i>	155	0	155	260	0	260
Løn til direktion <i>Remuneration for management</i>	0	6	6	0	5	5
Løn til personale <i>Salaries for employees</i>	0	127	127	0	104	104
Revisionshonorar <i>Auditor's fee</i>	55	0	55	66	0	66
Andre honorarer til revisorer <i>Other fees for auditors</i>	0	0	0	0	0	0
Husleje <i>Rent</i>	0	16	16	0	15	15
Kontorhold m.v. <i>Office expenses etc.</i>	0	1	1	0	2	2
IT-omkostninger <i>IT costs</i>	0	107	107	0	94	94
Markedsføringsomkostninger <i>Marketing costs</i>	0	6	6	0	6	6
Gebyrer til depotselskab <i>Fees for depositary</i>	191	0	191	177	0	177
Andre omk. i forb. med formueplejen						
<i>Other costs in connection with asset management</i>	106	95	201	351	26	377
Øvrige omkostninger <i>Other costs</i>	130	118	248	14	74	88
Administrationsomkostninger i alt <i>Total administration costs</i>	637	476	1.113	868	326	1.194
5 Skat <i>Tax</i>						
Ikke refunderbar udbytteskat <i>Non-refundable dividend tax</i>			406			152
Skat i alt <i>Total tax</i>			406			152
6 Til rådighed for udlodning <i>Available for distribution</i>						
Renter og udbytter <i>Interest and dividend</i>			3.591			1.250
Ikke refunderbar udbytteskat <i>Non-refundable dividend tax</i>			406			152
Kursgevinster til udlodning <i>Capital gains for distribution</i>			5.628			4.044
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>			1.113			1.194
Udlodningsreguleringer <i>Dividend adjustments</i>			-186			394
Overført fra sidste år <i>Brought forward from previous year</i>			59			50
Til rådighed for udlodning i alt <i>Total available for distribution</i>			7.573			4.392

7	Finansielle Instrumenter <i>Financial instruments</i>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter <i>Listed financial instruments</i>	98,9%	99,9%
	Øvrige finansielle instrumenter <i>Other financial instruments</i>	1,1%	0,1%

Geografisk fordeling er angivet i forbindelse med foreningens ledelsesberetning på side 6.

8	Medlemmernes formue <i>Members' equity</i>	2007		2006	
		Cirk. beviser	Formue	Cirk. beviser	Formue
	Formue primo <i>Assets at the beginning of the year</i>	32.252	61.444	23.005	32.652
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser <i>Dividend from last year regarding circulating certificates</i>		3.386		1.953
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning <i>Change in dividend paid due to issues/redemptions</i>		19		-619
	Emissioner i året <i>Issues during the year</i>	225	376	9.318	15.661
	Indløsninger i året <i>Redemptions during the year</i>	1.144	1.863	75	142
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag <i>Net issue charge and new redemption deduction</i>		0		158
	Udlodningsregulering <i>Dividend adjustment</i>		186		-394
	Overført udlodning fra sidste år <i>Dividend brought forward from previous year</i>		-59		-50
	Overført udlodning til næste år <i>Dividend brought forward from previous year</i>		53		59
	Foreslået udlodning <i>Proposed dividend</i>		7.520		3.386
	Overført fra resultatopgørelsen <i>Transferred from the profit and loss account</i>		-18.367		12.690
	Formue ultimo <i>Assets at year-end</i>	31.333	45.923	32.252	61.444

9	Bestyrelses og direktions tillidserhverv	<i>Other managerial positions of the Board of Directors and Executive Board</i>
	Bestyrelse	Board of Directors
	Teddy Jacobsen, formand <i>chairman</i>	Borch Invest, Compsol Danmark, DSJ Malergruppe, Gissfeld Gods, KPC Byg Holding, CC Holding, Fonden af 1997, Investeringsforeningen Capee, Kataka A/S, det Frederiksborgske Ejendomssocietet A/S, Lån Let A/S, Selene Finans A/S.
	Jørgen Giversen	SETEC Danmark A/S, Beamtrust A/S.
	Troels Gunnergaard	Capinordic Property Management A/S, Teschf Fond, Repræsetantskabet i Nykredit
	Direktion	Executive Board
	Christina Larsen	Investeringselskabet af 3/3-2000 A/S (næstformand <i>deputy chairman</i>), BI Management A/S (direktør <i>Managing director</i>), InvesteringsForeningsRådet - IFR (bestyrelsesmedlem <i>boardmember</i>).

Hoved- og nøgletal *Key figures and ratios*

		2007	2006	2005 *)
Årets nettoresultat (t.kr.)	<i>Net profit/loss for the year (DKK'000)</i>	-10.667	16.638	9.032
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	<i>Members' assets at year-end (DKK'000)</i>	45.923	61.444	32.652
Cirkulerende andele (t.kr.)	<i>Circulating shares (DKK'000)</i>	313	322	230
Indre værdi	<i>Net Asset Value</i>	146,56	190,52	141,90
Udlodning (%)	<i>Distribution of dividend (%)</i>	24,00	10,50	8,50
Omkostningsprocent	<i>Cost percentage</i>	1,95	2,40	1,60
Årets afkast (%)	<i>Return for the year (%)</i>	-17,67	34,30	9,50
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	<i>Market value of purchase of securities</i>	28.061	24.180	26.746
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	<i>Market value of sale of securities</i>	31.015	11.464	2.722
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	<i>Securities turnover, gross (DKK'000)</i>	59.076	35.644	29.469
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	<i>Securities turnover, net (DKK'000)</i>	54.947	17.162	5.445
Omsætningshastighed	<i>Rate of turnover</i>	0,48	0,34	0,10
ÅOP	<i>Annual percentage cost</i>	2,75	-	-
Sharpe Ratio **)	<i>Sharpe ratio **)</i>	-	-	-

*) Regnskabsperioden 12 1/2 måned

*) *Accounting period 12.5 months*

***) Foreningen har haft aktivitet i 35 måneder

***) *The Fund has been active in 35 month*

Specifikation af værdipapirbeholdning *Securities, Specification*

		2007				2006	
		Antal	Valutakurs	Børskurs	Markedsværdi	Antal	Markedsværdi
		Shares	Exchange rate	Market price	Market value	Shares	Market value
Nordicom	Danmark	5.900	100,00	820	4.838.000	3.300	2.781.901
Jeudan A/S	Danmark	13.100	100,00	600	7.860.000	6.200	4.408.198
Sjælsø Gruppen	Danmark	5.500	100,00	139	764.500	390	721.500
Danmark i alt					13.462.500		7.911.599
Sponda OYJ	Finland	68.500	745,62	8,17	4.172.825	73.000	6.530.355
Citycon Oyj	Finland	135.500	745,62	3,65	3.687.650	153.000	5.759.907
Technopolis PLC	Finland	26.500	745,62	5,81	1.147.994	33.000	1.894.250
Finland i alt					9.008.469		14.184.512
Norwegian Property ASA	Norge	67.500	93,92	66,5	4.216.031		0
Olav Thon Ejendomsselskab	Norge					6.300	4.862.013
Steen & Strøm Invest AS	Norge					16.300	4.957.799
Norge i alt					4.216.031		9.819.812
Castellum AB	Sverige	75.500	78,91	67,25	4.006.469	82.500	6.219.090
Kungsleden AB	Sverige	59.000	78,91	72	3.352.024	66.500	5.768.346
Fabege AB	Sverige	78.000	78,91	66,25	4.077.585	50.000	7.579.595
Catena AB	Sverige	4.700	78,91	107	396.830		0
Atrium Ljungberg AB	Sverige	56.000	78,91	63,75	2.817.026		0
Hufvudstaden A	Sverige	88.000	78,91	62	4.305.236	97.300	6.229.519
Klövern AB	Sverige				0	58.500	1.449.828
Wihlborgs fastigheter AB	Sverige				0	18.500	2.181.668
Sverige i alt					18.955.170		29.428.046
I alt total					45.642.169		61.343.969

Børsmeddelelser og finanskalender

Indberettede børsmeddelelser i 2007 fra Investeringsforeningen BPT Nordic samt finanskalender for 2008:

Børsmeddelelser i 2007

22.01.2007	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Foreningen BPT Nordic
06.02.2007	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
30.04.2007	Rettelse til årsrapport
10.05.2007	Omdannelse af Foreningen BPT Nordic til Investeringsforeningen BPT Nordic
16.05.2007	Offentliggørelse af prospekter for Investeringsforeningen BPT Nordic
18.05.2007	Omdannelse af Foreningen BPT Nordic udskydes på grund af tekniske forhold
22.05.2007	Omdannelse af Foreningen BPT Nordic – ændring til meddelelse af 18. maj
24.05.2007	Omdannelse af Foreningen BPT Nordic - ændring til meddelelse af 22. maj
25.05.2007	Omdannelse af Foreningen BPT Nordic
13.07.2007	Fejlregning af indre værdi
30.08.2007	Halvårsrapport 2007
06.09.2007	Opdaterede prospekter
30.11.2007	Finanskalender 2008

Finanskalender 2008

11.03.2008	Årsrapport 2007
08.04.2008	Generalforsamling
29.08.2008	Halvårsrapport 2008
07.11.2008	Finanskalender

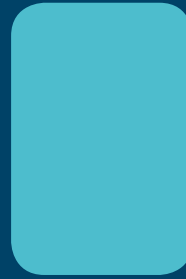
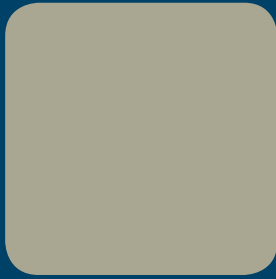
Stock Exchange announcements and financial calendar

Submitted stock exchange announcements for 2007 from investeringsforeningen BPT Nordic and financial calendar for 2008

22.01.2007	<i>Notice of extraordinary general meeting 6 February 2007</i>
06.02.2007	<i>Progress of the extraordinary general meeting 6 February 2007</i>
30.04.2007	<i>Correction for the annual report 2006</i>
10.05.2007	<i>Conversion of Foreningen BPT Nordic to Investeringsforeningen BPT Nordic</i>
16.05.2007	<i>Publication of prospectuses for Investeringsforeningen BPT Nordic</i>
18.05.2007	<i>Conversion of Foreningen BPT Nordic postponed for technical reasons</i>
22.05.2007	<i>Conversion of Foreningen BPT Nordic – amendment to announcement of 18 May</i>
24.05.2007	<i>Conversion of Foreningen BPT Nordic – amendment to announcement of 22 May</i>
25.05.2007	<i>Conversion of Foreningen BPT Nordic</i>
13.07.2007	<i>Miscalculation of net asset value</i>
30.08.2007	<i>Semi annual report 2007</i>
06.09.2007	<i>Updated Prospectuses</i>
30.11.2007	<i>Financial Calendar 2008</i>

Financial Calendar 2008

11.03.2008	<i>Annual Report 2007</i>
08.04.2008	<i>Annual General Meeting</i>
29.08.2008	<i>Semi annual report 2008</i>
07.11.2008	<i>Finanskalender</i>



www.balticpropertytrust.com