

---

# ***Tetrep Århusgade K/S***

## **Årsrapport for 25. februar - 31. december 2014**

*Annual Report for 25 February - 31 December 2014*

---

CVR-nr. 35 80 83 61

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kommanditselskabets ordinære generalforsamling den 31/3 2015

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 31/3 2015*

Steen Sønderby  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 25. februar - 31. december <i>Income Statement 25 February - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13

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

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 25. februar - 31. december 2014 for Tetrep Århusgade K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2015  
*København, 31 March 2015*

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

Rasmus Friis Jørgensen

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

Rasmus Nørgaard  
formand  
*Chairman*

Tomas Jandorf  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Steen Sønderby

Rasmus Friis Jørgensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tetrep Århusgade K/S for the financial year 25 February - 31 December 2014.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kommanditisterne i Tetrep Århusgade K/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Tetrep Århusgade K/S for regnskabsåret 25. februar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Limited Partners of Tetrep Århusgade K/S

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

We have audited the Financial Statements of Tetrep Århusgade K/S for the financial year 25 February - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 25. februar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 25 February - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 31. marts 2015

*Hellerup, 31 March 2015*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacob F Christiansen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Kaare von Cappeln

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Kommanditselskabet**  
*The Company*

Tetrep Århusgade K/S  
Rentemestervej 14  
DK-2400 København NV

CVR-nr.: 35 80 83 61

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 25. februar - 31. december

*Financial period: 25 February - 31 December*

Stiftet: 25. februar 2014

*Incorporated: 25 February 2014*

Regnskabsår: 1. regnskabsår

*Financial year: 1st financial year*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Rasmus Nørgaard, formand (*Chairman*)  
Tomas Jandorf  
Steen Sønderby  
Rasmus Friis Jørgensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Rasmus Friis Jørgensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Accura Advokatpartnerselskab  
Tuborg Boulevard 1  
2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Strødamvej 46  
2100 København Ø

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

Årsrapporten for Tetrep Århusgade K/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at drive virksomhed med ejendomsudvikling, herunder køb og salg af fast ejendom.

### **Udvikling i året**

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 24.996, og kommanditselskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 975.004.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

The Annual Report of Tetrep Århusgade K/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

### **Main activity**

The purpose of the Company is property development, including purchase and sale of real estate.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2014 shows a loss of DKK 24,996, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 975,004.

### **Subsequent events**

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



## Resultatopgørelse 25. februar - 31. december

### Income Statement 25 February - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-25.000
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-25.000</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	4
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>-24.996</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-24.996
		<b>-24.996</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2014 DKK
<b>Varebeholdninger</b>	2	<b>26.595.999</b>
<i>Inventories</i>		
Andre tilgodehavender		2.164.202
<i>Other receivables</i>		
Forudbetaling		3.367.317
<i>Prepayments</i>		
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.531.519</b>
<i>Receivables</i>		
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.355.821</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.483.339</b>
<i>Current assets</i>		
<b>Aktiver</b>		<b>34.483.339</b>
<i>Assets</i>		

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-24.996
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>975.004</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		32.357.964
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	3	<b>32.357.964</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.150.371
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>1.150.371</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>33.508.335</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>34.483.339</b>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4	

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 25. februar <i>Equity at 25 February</i>	1.000.000	0	1.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-24.996	-24.996
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>-24.996</b>	<b>975.004</b>

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

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2014 DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4
	<hr/> <b>4</b> <hr/>
<b>2 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	
Varebeholdning omfatter udviklingsprojekter på byggegrunden beliggende Århusgade i København. Aktiverede renter på varebeholdninger udgør TDKK 3.437 pr. 31. december 2014 <i>Inventories consists of project development on the construction site located at Århusgade in Copenhagen. Capitalised interest on inventories amounts to DKK 3,437k per 31 December 2014</i>	
<b>3 Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>	
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>	
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <i>Payables to group enterprises</i>	
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	32.357.964
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<hr/> 32.357.964
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0
	<hr/> <b>32.357.964</b> <hr/>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 4 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Komplementarselskabet Tetrep Holding ApS,  
Rentemestervej 14, DK-2400 København NV  
Tetrep Holding K/S, Rentemestervej 14, DK-2400  
København NV

Rasmus Friis Jørgensen, Rosenvængets Hovedvej 21 A,  
2100 København Ø

Rasmus Nørgaard, Margrethevej 23, 2840 Holte

Tomas Jandorf, Skovbrinken 10, 3450 Allerød

Steen Sønderby, Højmarkvej 26, 8270 Højbjerg

Komplementar  
*Unlimited liability proprietor*

Kommanditist  
*Limited partner*

Bestyrelsesmedlem og direktør  
*Member of the Board of Directors and Executive Board*

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the Board of Directors*

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kommanditister er noteret i selskabets som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af :  
*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Tetrep Holding K/S, Rentemestervej 14, DK-2400 København NV

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tetrep Århusgade K/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Basis of Preparation

Financial Statements of Tetrep Århusgade K/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Financial Statements for 2014 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af projektejendomme indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Revenue

Revenue from the sale of project properties is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til administration.

### Finansielle poster

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

### Balancen

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af projektejendomme indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for administration etc.

### Financial income and expenses

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

### Balance Sheet

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Interest expenses on loans raised directly for financing the project development are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

### Equity

#### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

#### Deferred income

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