
K/S Skovshoved Hotel af 2003

c/o Biludan Gruppen A/S, Kristianiagade 16, 2100
København Ø

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 27 18 28 95

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på kommanditsel-
skabets ordinære generalfor-
samling den 30/05 2017

Ivan Nadelmann
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsregnskabet 8

Noter, regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for K/S Skovshoved Hotel af 2003.

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 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2017

Direktion

Biludan Gruppen A/S

Bestyrelse

Ivan Nadelmann

Torben Otte Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i K/S Skovshoved Hotel af 2003

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Skovshoved Hotel af 2003 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af kommanditselskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere kommanditselskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere kommanditselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 kommanditselskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om kommanditselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at kommanditselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 30. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Kommanditselskabet K/S Skovshoved Hotel af 2003
c/o Biludan Gruppen A/S
Kristianiagade 16
2100 København Ø

CVR-nr.: 27 18 28 95
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Kommanditister Ivan Nadelmann
Torben Otte Jørgensen

Direktion Biludan Gruppen A/S

Revision PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste		9.535.540	9.663.180
Personaleomkostninger	2	-6.092.149	-4.885.455
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-299.066	-480.902
Andre driftsomkostninger		-5.776.778	-4.651.804
Resultat før finansielle poster		-2.632.453	-354.981
Finansielle omkostninger	4	-1.542.376	-1.805.555
Resultat før skat		-4.174.829	-2.160.536
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-4.174.829	-2.160.536

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-4.174.829	-2.160.536
		-4.174.829	-2.160.536

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		0	45.000
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	45.000
Grunde og bygninger		27.393.622	27.865.329
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		678.970	237.976
Indretning af lejede lokaler		157.596	106.291
Materielle anlægsaktiver	6	28.230.188	28.209.596
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	41.675	41.675
Andre tilgodehavender		300.000	300.000
Finansielle anlægsaktiver		341.675	341.675
Anlægsaktiver		28.571.863	28.596.271
Varebeholdninger		626.996	396.051
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		731.917	836.800
Andre tilgodehavender		29.125	31.810
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	39.000.000	39.000.000
Periodeafgrænsningsposter		161.418	207.303
Tilgodehavender		39.922.460	40.075.913
Likvide beholdninger		31.005	32.353
Omsætningsaktiver		40.580.461	40.504.317
Aktiver		69.152.324	69.100.588

Balance 31. december

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kommanditkapital		43.000.000	43.000.000
Øvrige lovpligtige reserver		179.000	179.000
Overført resultat		-34.922.297	-30.130.284
Egenkapital	9	8.256.703	13.048.716
Kreditinstitutter		22.295.052	23.483.135
Anden gæld		1.107.625	1.107.625
Langfristede gældsforpligtelser	10	23.402.677	24.590.760
Kreditinstitutter	10	15.271.906	15.308.278
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.305.092	1.136.901
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.482.495	11.345.349
Anden gæld	10	4.433.451	3.670.584
Kortfristede gældsforpligtelser		37.492.944	31.461.112
Gældsforpligtelser		60.895.621	56.051.872
Passiver		69.152.324	69.100.588
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		

Noter til årsregnskabet

1 Hovedaktivitet

Kommanditselskabets formål er at erhverve, administrere og udleje ejendomme samt drive Restaurant Skovshoved Hotel.

2 Personaleomkostninger

Lønninger	6.092.149	4.885.455
	<u>6.092.149</u>	<u>4.885.455</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>24</u>	<u>23</u>
--	-----------	-----------

2016	2015
DKK	DKK

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	45.000	270.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	254.066	210.902
	<u>299.066</u>	<u>480.902</u>

4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	263.511	444.124
Andre finansielle omkostninger	1.278.865	1.361.431
	<u>1.542.376</u>	<u>1.805.555</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	3.700.000
Kostpris 31. december	<u>3.700.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.655.000
Årets afskrivninger	45.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.700.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	30.515.933	4.776.032	897.012
Tilgang i årets løb	0	270.567	84.091
Afgang i årets løb	0	-105.350	0
Overførsler i årets løb	-144.363	246.146	0
Kostpris 31. december	<u>30.371.570</u>	<u>5.187.395</u>	<u>981.103</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.897.948	4.290.713	790.721
Årets afskrivninger	80.000	286.993	32.786
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-105.350	0
Overførsler i årets løb	0	36.069	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.977.948</u>	<u>4.508.425</u>	<u>823.507</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>27.393.622</u>	<u>678.970</u>	<u>157.596</u>

Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	41.675	41.675
Kostpris 31. december	41.675	41.675
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	41.675	41.675

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Crowstue ApS	Charlottenlund	125.000	33%

8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	Direktion DKK
Tilgodehavende på balancedagen	39.000.000
Lån tilbagebetalt i året	0
Årets tilskrevne rente	0
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	0,00%

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

	Kommandit- kapital	Øvrige lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	43.000.000	179.000	-30.130.285	13.048.715
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-617.183	-617.183
Årets resultat	0	0	-4.174.829	-4.174.829
Egenkapital 31. december	43.000.000	179.000	-34.922.297	8.256.703

består af 100 kommanditanparter à nominelt DKK 430.000. Ingen kommanditanparter er tillagt særlige rettigheder.

har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kommanditkapital 1. januar	43.000.000	43.000.000	35.000.000	35.000.000	35.000.000
Kapitalforhøjelse	0	0	8.000.000	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Kommanditkapital 31. december	43.000.000	43.000.000	43.000.000	35.000.000	35.000.000

Noter til årsregnskabet

10 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Kreditinstitutter		
Mellem 1 og 5 år	22.295.052	23.483.135
Langfristet del	22.295.052	23.483.135
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.271.906	15.308.278
	<u>37.566.958</u>	<u>38.791.413</u>
Anden gæld		
Mellem 1 og 5 år	1.107.625	1.107.625
Langfristet del	1.107.625	1.107.625
Øvrig kortfristet gæld	4.433.451	3.670.584
	<u>5.541.076</u>	<u>4.778.209</u>

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	27.393.622	27.617.986
---	------------	------------

Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Noter til årsregnskabet

12 Nærtstående parter

Følgende kommanditister er noteret i selskabets som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af :

Tofa Nadelmann, Gamle Have Allé 22, 2920 Charlottenlund

Ivan Nadelmann, Gamle Have Allé 22, 2920 Charlottenlund

Torben Otte Jørgensen, Attemosevej 86, 2840 Holte

Boet efter John Christensen

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for K/S Skovshoved Hotel af 2003 for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Noter, regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå kommanditselskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå kommanditselskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder vedligeholdelse af udlejningsejendomme samt vareforburg, opvask m.m. for restaurationsvirksomheden.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til kommanditselskabets hovedaktivitet, administration, kontorhold m.m.

Noter, regnskabspraksis

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Særindretning/Indretning af lejede lokaler	1-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter, regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter Depositum.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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