

# **K/S Proark Birmingham West Hotel**

Hammershusgade 9, 2100 København Ø

CVR-nr. / CVR no. 29 31 16 17

## **Årsrapport for 2019**

## **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.08.20

Jes Venggaard  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 28

---

---

**Selskabet**

The company

---

K/S Proark Birmingham West Hotel  
c/o I/S EjendomsInvest  
Hammershusgade 9  
2100 København Ø

Hjemsted / Registered office: København Ø  
CVR-nr. / CVR no.: 29 31 16 17  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Michael Brag, formand / chairman  
Michael Kaa Andersen

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

Proark Properties ApS, København

## Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for K/S Proark Birmingham West Hotel.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 8. juli 2020  
Copenhagen, July 8, 2020

### **Bestyrelsen** Board of Directors

Michael Brag  
Formand / Chairman

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for K/S Proark Birmingham West Hotel.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Michael Kaa Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til ejeren i K/S Proark Birmingham West Hotel**

**To the owner of K/S Proark Birmingham West Hotel**

### **Konklusion med forbehold**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Proark Birmingham West Hotel for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningen af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion med forbehold**

Vores revisionspåtegning på årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 var forsynet med en modificeret konklusion vedrørende måling af tilgodehavender pr. 31.12.18. Vores revisionskonklusion om årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 er derfor også modificeret som følge af dette forholds indvirkning på sammenligneligheden mellem tallene for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 og sammenligningstallene for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

### **Qualified opinion**

We have audited the financial statements of K/S Proark Birmingham West Hotel for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### **Basis for qualified opinion**

Our audit report on the financial statements for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 was accompanied by a modified conclusion regarding the measurement of receivables per year. 31.12.18. Our audit opinion on the financial statements for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 is therefore also modified due to the effect of this ratio on the comparability of the figures for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 and the comparative figures for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden af modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er forbundet med Covid-19 pandemien.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regn-

Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Emphasis of matter

Without modifying our conclusion, we draw attention to the information in Note 1, "Uncertainty in recognition and measurement", in which the management reports on the uncertainty associated with the Covid-19 pandemic.

### Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

skabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om 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

accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammen-sværgelser, dokumentfalsk, bevidste udela-delser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktio-
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

ner 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", er vores konklusion om årsregnskabet dog udelukkende modificeret som følge af forbeholdet i revisionspåtegningen på årsrapporten for 2018 og derved effekten på sammenligningstallene.

As appears from the 'Qualified opinion' section of our report, however, our opinion on the financial statements is entirely modified as a consequence of the failure to disclose adequate information about the reservation in the audit report on the 2018 annual report and thereby the effect on the comparative figures.

Søborg, den 8. juli 2020  
Soeborg, Copenhagen, July 8, 2020

### **Beierholm**

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

Kim Nielsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne29417

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er udlejning af fast ejendom og anden hermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -2.134.043 mod DKK 7.013.608 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.419.582.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Selskabets investeringsejendom anvendes pr. 01.03.2019 af tilknyttede virksomheder. Den indgåede lejeaftale afspejler en stor samhørighed mellem lejer og udlejer hvorfor ejendommen i årsrapporten er overgået fra investeringsejendom til grunde og bygninger. Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat og et afkastkrav på 8 %.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

Årets resultat er påvirket af foretaget nedskrivning af tilgodehavender hos fælles kontrollerede virksomheder på t.DKK 4.282. Nedskrivningerne er baseret på værdier opgjort til brug for en igangværende omlægning af gældsstrukturen i en række af koncernens og fælles kontrollerede selskaber.

I regnskabsårets er den del af selskabets gæld til tilknyttede virksomheder der ikke er dækket af ejendommens dagsværdi 31.12.18 og som er omfattet af en non-recourse aftale akkorderet.

**Primary activities**

The company's purpose is lease out of real property and other related business.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK -2,134,043 against DKK 7,013,608 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 11,419,582.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

The company's investment property is per 01.03.2019 used by affiliated companies. The lease agreement reflects a great deal of cohesion between the tenant and the landlord why the property in the annual report has been transferred from investment property to land and buildings. The determination of fair value is based on an expected normalized operating profit and a return requirement of 8%.

No external valuer has been appointed to determine the fair value of the property.

Profit for the year is affected by a write-down of receivables from jointly controlled companies at DKK 4,282 thousand. The write-downs are based on values created for use in a current replacement of a debt structure in a number of Group's and jointly controlled companies.

During the financial year, the part of the company's debt to group enterprises that are covered by a non-recourse agreement, and the debt not covered by the property's fair value

Dette har ingen påvirkning på balancesum eller egenkapital.

on 31 December 18 been remit. This has no impact on balance sheet total or equity.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Danmark og resten af verden står midt i en Covid-19 pandemi. Denne vil på kort sigt få stor betydning for verdensøkonomien og den danske økonomi. Effekten på mellemlang og lang sigt er umulig at vurdere. Dette kan påvirke dette selskab og koncernen som selskabet er en del af, i form af stigende tomgang på koncernens ejendomme, lavere lejeniveau og derved også risiko for dårligere likviditet og lavere dagsværdier af koncernens ejendomme. Herudover er der øget risikoen for stigende finansieringsomkostninger som følge af den finansielle uro. Da der er en række mellemregninger og til dels kautioner koncernselskaberne imellem vil dette derfor kunne påvirke alle selskaber i koncernen.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, jf. dog afsnittet under "usikkerhed ved indregning og måling".

### **Uncertainty concerning recognition and measurement**

In the financial statements for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Denmark and the rest of the world is in the midst of the pandemic, COVID-19. This will be of great importance to the world economy and the Danish economy in the short term. The long-term impact of the pandemic is impossible to assess. COVID-19 can affect this company and the corporation that the company is part of, in the form of increasing vacancy on the corporation's properties, lower rent levels and thereby also the risk of poorer liquidity and lower fair values of the corporation's properties. In addition to that, there is an increased risk of rising financing costs as a result of the financial turmoil. As there are several intermediate bills and sometimes guarantees between companies of the corporation, this could therefore affect all the companies in the corporation.

### **Subsequent events**

No significant events have occurred following the end of this financial year, cf. note 1 "Uncertainty in recognition and measurement".

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>6.850.477</b>	<b>6.083.282</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-935.077	0
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b> Profit before fair value adjustments	<b>5.915.400</b>	<b>6.083.282</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	0	-5.989.122
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>5.915.400</b>	<b>94.160</b>
3	Andre finansielle indtægter Financial income	69.887	12.885.009
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-4.281.651	0
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.837.679	-5.965.561
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-2.134.043</b>	<b>7.013.608</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-2.134.043	7.013.608
	<b>I alt</b> Total	<b>-2.134.043</b>	<b>7.013.608</b>

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.19	31.12.18
Note	DKK	DKK
Grunde og bygninger Land and buildings	81.769.788	0
Investeringsejendomme Investment properties	0	66.175.200
<b>5 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>81.769.788</b>	<b>66.175.200</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.743.079	0
Andre tilgodehavender Other receivables	2.748.974	6.568.110
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>4.492.053</b>	<b>6.568.110</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>86.261.841</b>	<b>72.743.310</b>
Andre tilgodehavender Other receivables	118.094	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>118.094</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>332.449</b>	<b>3.508.566</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>450.543</b>	<b>3.508.566</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>86.712.384</b>	<b>76.251.876</b>

## Balance Balance sheet

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Selskabskapital Share capital	31.365.000	31.365.000
Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	13.165.665	0
Overført resultat Retained earnings	-33.111.083	-30.977.040
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>11.419.582</b>	<b>387.960</b>
6 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	75.098.531	66.175.201
6 Anden gæld Other payables	149.967	143.059
6 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	8.590.125
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>75.248.498</b>	<b>74.908.385</b>
6 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	0	881.038
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	44.304	25.000
Anden gæld Other payables	0	49.493
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>44.304</b>	<b>955.531</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>75.292.802</b>	<b>75.863.916</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>86.712.384</b>	<b>76.251.876</b>
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
8 Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	31.365.000	0	-37.990.648
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	7.013.608
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	31.365.000	0	-30.977.040
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	31.365.000	0	-30.977.040
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	592.000	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	12.573.665	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-2.134.043
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	31.365.000	13.165.665	-33.111.083



## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

### Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2019 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Danmark og resten af verden står midt i en Covid-19 pandemi. Denne vil på kort sigt få stor betydning for verdensøkonomien og den danske økonomi. Effekten på mellemlang og lang sigt er umulig at vurdere. Dette kan påvirke dette selskab og koncernen som selskabet er en del af, i form af stigende tomgang på koncernens ejendomme, lavere lejeniveau og derved også risiko for dårligere likviditet og lavere dagsværdier af koncernens ejendomme. Herudover er der øget risikoen for stigende finansieringsomkostninger som følge af den finansielle uro. Da der er en række mellemregninger og til dels kautioner koncernselskaberne imellem vil dette derfor kunne påvirke alle selskaber i koncernen.

In the financial statements for 2019, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Denmark and the rest of the world is in the midst of the pandemic, COVID-19. This will be of great importance to the world economy and the Danish economy in the short term. The long-term impact of the pandemic is impossible to assess. COVID-19 can affect this company and the corporation that the company is part of, in the form of increasing vacancy on the corporation's properties, lower rent levels and thereby also the risk of poorer liquidity and lower fair values of the corporation's properties. In addition to that, there is an increased risk of rising financing costs as a result of the financial turmoil. As there are several intermediate bills and sometimes guarantees between companies of the corporation, this could therefore affect all the companies in the corporation.

**2. Særlige poster**  
**Special items**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2019 DKK	2018 DKK
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver Impairment losses on investments	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-4.281.651	0
Gældseftergivelse Remission of debt	Finansielle indtægter Financial income	0	4.409.657
I alt Total		-4.281.651	4.409.657

**3. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	69.869	64.345
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	18	12.820.664
I alt Total	69.887	12.885.009

**4. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	3.265.812	43.822
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	571.867	5.921.739
I alt Total	3.837.679	5.965.561

## 5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Investeringsejen- domme Investment properties
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	203.112.684
Tilgang i året Additions during the year	69.539.200	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-203.112.684
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	69.539.200	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	592.000	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	12.573.665	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	13.165.665	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-935.077	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-935.077	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.19 Fair value adjustments as at 01.01.19	0	-136.937.484
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.364.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	133.573.484
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.19 Fair value adjustments as at 31.12.19	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	81.769.788	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.19	68.604.123	0

Selskabet investeringsejendom anvendes pr. 01.03.2019 af tilknyttede virksomheder. Den indgåede lejeaftale afspejler en stor samhørighed mellem lejer og udlejer hvorfor ejendommen i årsrapporten er overgået fra investeringsejendom til grunde og bygninger. Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en

The company's investment property is per 01.03.2019 used by affiliated companies. The lease agreement reflects a great deal of cohesion between the tenant and the landlord why the property in the annual report has been transferred from investment property to land and buildings. The determination of fair value is

forventet normaliseret driftsresultat og et afkastkrav på 8 %.

based on an expected normalized operating profit and a return requirement of 8%.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

No external valuer has been appointed to determine the fair value of the property.

## 6. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	75.098.531	66.175.201
Anden gæld Other payables	0	149.967	143.059
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	0	9.471.163
I alt Total	0	75.248.498	75.789.423

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabet har til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder på t.DKK 73.329, givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.19 udgør t.DKK 81.770 samt transport i lejeindtægter.

The company has as security for amounts owed to group undertakings of t.DKK 73,329, granted a mortgage on land and buildings, whose carrying amount per 31.12.19 amounts to t.DKK 81,770 as well as security in future rental income.

De likvide midler er håndpantset til fordel for långiver.

The cash and cash equivalents is mortgaged in favor of the lender.

## 8. Nærtstående parter

### Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Proark Properties ApS, København.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Proark Properties ApS, København.

## 9. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

#### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

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

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

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

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

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**CURRENCY**

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og ejendomsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises rental income and property costs and other external expenses.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Lejeindtægter**

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter****Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer****Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**Rental income**

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Rental income is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

**Other operating income****Costs of raw materials and consumables****Property costs**

Property costs comprise costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance, overhead costs and other costs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Bygninger		0		0
Buildings				

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Investment properties are not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Dagsværdiregulering af investerings-  
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investerings-  
ejendomme indregnes urealiserede værdiregule-  
ringer af investeringsejendomme samt  
realiserede gevinster og tab ved salg.

**Fair value adjustment of investment  
properties**

Unrealised value adjustments of investment  
properties and realised gains and losses on the  
sale of assets are recognised in the fair value  
adjustment of investment properties.

**Andre driftsomkostninger****Other operating expenses****Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter  
nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en  
lavere genindvindingsværdi og finansielle  
omsætningsaktiver til en lavere nettorealisa-  
tionsværdi.

**Impairment losses on financial assets**

Impairment losses on financial assets comprise  
impairment of investments at a lower  
recoverable amount and write-downs of financial  
current assets at a lower net realisable value.



**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kommanditisterne og komplementaren.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver***Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment***Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

*Other property, plant and equipment*

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger.

Other property, plant and equipment comprise land and buildings.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver**Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Nedskrivning af anlægsaktiver****Impairment losses on fixed assets**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

bankkonti samt kontante beholdninger.

as operating cash.

**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

**Equity**

Revaluation reserve comprises revaluation of at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

**Gældsforpligtelser**

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

**Payables**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.