

PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S

Kikhavnvejen 39, 3390 Hundested

CVR-nr. / CVR no. 30 08 13 66

Årsrapport for 2021

Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.06.22

Henrik Vestergaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes	13 - 19

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet

The company

PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S

c/o Mikael Erthmann

Kikhavnvejen 39

3390 Hundested

Telefon / Tel.: 41 20 10 53

Hjemsted / Registered office: Hundested

CVR-nr. / CVR no.: 30 08 13 66

Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Mikael Juul Erthmann

Bestyrelse

Board of Directors

Mikael Juul Erthmann

Svein Åge Rodt

Henrik Vestergaard

Revisor

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet er ikke revideret, og vi erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited, and we declare that the relevant conditions have been met.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hundested, den 9. juni 2022
Hundested, June 9, 2022

Direktionen
Executive Board

Mikael Juul Erthmann

Bestyrelsen
Board of Directors

Mikael Juul Erthmann
Formand / Chairman

Svein Åge Rodt

Henrik Vestergaard

Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report

Til den daglige ledelse i PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S

Vi har opstillet årsregnskabet for PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikker-

To the management of PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S

Based on the company's book-keeping and other information provided by the management, we have compiled the financial statements of PEGNITZ FLUSSUFER IMMOBILIEN - METROPOL NÜRNBERG BETRIEB K/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

The financial statements comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

We have performed our compilation engagement in accordance with the ISRS 4410 standard on Engagements to Compile Financial Statements.

We have applied our professional expertise to assist the management with the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), including principles of integrity, professional competence and due care.

Management retains responsibility for the financial statements and for the accuracy and completeness of the financial information on the basis of which the financial statements are prepared and presented.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify

Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger Practitioner's compilation report

hed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

the accuracy or completeness of the information provided by management for the compilation of the financial statements. Accordingly, we will not express an audit opinion or a review conclusion on whether the financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Søborg, den 9. juni 2022

Soeborg, Copenhagen, June 9, 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne28682

Væsentligste aktiviteter

Selskabet besidder tre erhvervsbygninger i et erhvervskompleks i Nürnberg City-Vest, Bayern, Tyskland. Selskabets lokaler udlejes til en række selvstændige fonde og sociale institutioner med Lebenshilfe gruppen som hovedlejer. Lebenshilfe Nürnberg arbejder for et bedre liv for "Menschen mit behinderungen" og driver fra lokalerne en række forskellige erhvervsmæssige aktiviteter og undervisning.

Endvidere tæller lejerne "Berufliche Fortbildungszentren der Bayerischen Wirtschaft gemeinnützige" (BfZ). BfZ bruger lokalerne til værkstedmæssig uddannelse af unge. Endelig driver den regionale organisation "Gesellschaft beruflicher und sozialer Integration gemeinnützige", (Gfl), børnehave og vuggestue fra lokalerne.

Selskabets ejendom er en del af et større tidligere industrielt erhvervskompleks kaldet TA (Triumph Adler) og AEG som nu anvendes til især undervisning, forskning og erhvervsvirksomheder samt kulturinstitutioner. Området er inde i en god udvikling.

Primary activities

The company owns three commercial buildings in a business complex in Nürnberg City-Vest, Bayern, Germany. The company's premises are rented out to a number of independent foundations and social institutions with the Lebenshilfe group as main tenants. Lebenshilfe Nürnberg works for a better life the "Menschen mit behinderungen" (People with disabilities) and runs a variety of business activities and teaching from the premises.

In addition, the tenants included "Berufliche Fortbildungszentren der Bayerischen Wirtschaft gemeinnützige" (BfZ). BfZ uses the premises for workshop training of young people. Finally, the regional organization "Gesellschaft beruflicher und sozialer Integration gemeinnützige", (Gfl), operates kindergarten and nursery from the premises.

The company's property is part of a larger former industrial business complex called TA (Triumph Adler) and AEG which are now used especially for teaching, research and business enterprises as well as cultural institutions. The area is in ongoing development.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på EUR 323.511 mod t.EUR 458 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på EUR 5.915.096.

Ejendommen vedligeholdes løbende.

Selskabet tilstræber et godt langsigtet samarbejde med lejere og andre interessenter, og arbejder til stadighed på at trimme driftsprocedurerne yderligere, og således sikre, at ejendommen drives professionelt i samarbejde med bl.a. ejendomsadministrator og facility management.

Der henvises til note 1 for ledelses vurdering af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er igangssat en salgsproces af ejendommen. Ejendommen forventes overdraget i juli 2022.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of EUR 323,511 against EUR 427.000 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of EUR 5,915,096.

The property is continuously maintained.

The company strives for a good long-term cooperation with its tenants and other stakeholders, and works continuously to trim the operation procedures further, thus ensuring that the property is operated professionally in cooperation with e.g. the property manager and facility management.

Reference is made to note 1 for management's assessment of significant accounting estimates and assessments.

Subsequent events

After the end of the financial year a sale process of the property has been initiated. The property is expected to be handed over in July 2022.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021 EUR	2020 EUR '000
	Lejeindtægter Rental income	714.979	715
	Ejendomsomkostninger Property costs	-156.670	-37
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-55.063	-76
	Bruttofortjeneste Gross profit	503.246	602
	Resultat før dagsværdireguleringer Profit before fair value adjustments	503.246	602
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	-42.772	0
	Resultat af primær drift Operating profit	460.474	602
1	Finansielle omkostninger Financial expenses	-136.963	-144
	Årets resultat Profit for the year	323.511	458
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	323.511	458
	I alt Total	323.511	458

Balance Balance sheet

AKTIVER		31.12.21	31.12.20
ASSETS		EUR	EUR '000
Note			
	Investeringsejendomme Investment properties	12.100.000	12.100
2	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	12.100.000	12.100
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	12.100.000	12.100
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	156.308	123
	Andre tilgodehavender Other receivables	14.749	35
	Tilgodehavender i alt Total receivables	171.057	158
	Likvide beholdninger Cash	69.384	144
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	240.441	302
	Aktiver i alt Total assets	12.340.441	12.402

Balance Balance sheet

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.21	31.12.20
Note		EUR	EUR '000
	Selskabskapital Share capital	4.017.720	4.018
	Overført resultat Retained earnings	1.897.376	1.574
	Egenkapital i alt Total equity	5.915.096	5.592
3	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	5.971.696	6.345
3	Anden gæld Other payables	20.595	21
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	5.992.291	6.366
3	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	374.158	367
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	29.518	30
	Anden gæld Other payables	29.378	47
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	433.054	444
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	6.425.345	6.810
	Passiver i alt Total equity and liabilities	12.340.441	12.402
4	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
5	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	4.017.720	1.115.651	5.133.371
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	458.214	458.214
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	4.017.720	1.573.865	5.591.585
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21			
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	4.017.720	1.573.865	5.591.585
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	323.511	323.511
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	4.017.720	1.897.376	5.915.096

	2021 EUR	2020 EUR '000
1. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder	418	0
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	136.545	144
Other financial expenses total		
I alt	136.963	144
Total		

2. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i EUR Figures in EUR	Investeringsejen- domme Investment properties
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	12.087.235
Tilgang i året Additions during the year	42.772
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	12.130.007
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21 Fair value adjustments as at 01.01.21	12.765
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	-42.772
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21 Fair value adjustments as at 31.12.21	-30.007
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	12.100.000

Ejendom er værdiansat til den forventede salgspris jf. indgået købsaftale.

The property is valued at the expected sale price cf. the purchase agreement.

3. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

	Afdrag første år EUR	Restgæld efter 5 år EUR	Gæld i alt 31.12.21 EUR	Gæld i alt 31.12.20 EUR '000
	Repayment first year EUR	Outstanding debt after 5 years EUR	Total payables at 31.12.21 EUR	Total payables at 31.12.20 EUR '000
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	374.158	4.396.375	6.345.854	6.712
Anden gæld Other payables	0	0	20.595	21
I alt Total	374.158	4.396.375	6.366.449	6.733

4. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i EUR Figures in EUR	Investeringsejen- domme Investment proper- ties	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	12.100.000	12.100.000
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-42.772	-42.772

Der henvises til note 3 for forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien af investeringsejendomme.

See note 3 for the prerequisites for calculating the fair value of the investment properties.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve mv. på i alt tEUR 12.040, der giver pant i investeringsejendom til en samlet regnskabsmæssig værdi af tEUR 12.100.

The following assets are pledged as collateral for banks:

Ownership letters etc. of a total of tEUR 12.040, which gives a mortgage in investment property at a total carrying amount of tEUR 12.100.

6. 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.

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.

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.

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.

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i euro.

CURRENCY

The annual report is presented in Euro (EUR).

RESULTATOPGØRELSE**Lejeindtægter**

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

INCOME STATEMENT**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.

Ejendomsomkostninger

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

Property costs

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

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.

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.

Af- og nedskrivninger

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Investment properties are not depreciated.

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
**Dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger 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 erhvervelsesstidspunktet 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

**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.

Other net financials

Interest income and interest expenses 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

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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.

property. A valuer has not been used to determine the fair value.

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.

Impairment losses on fixed assets

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 and amortisation.

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.

6. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 bankkonti samt kontante beholdninger.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). 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.

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

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 as operating cash.

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.

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