

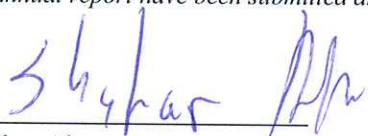
K/S München
c/o LEXCO, Tuborgvej 14, 2900 Hellerup

CVR-nr. 30 91 58 44
Company reg. no. 30 91 58 44

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Shachar Aka
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	10
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S München.

The management have today presented the annual report of K/S München for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

I consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 30. maj 2016

Hellerup, 30 May 2016

Bestyrelse

Board of directors



Shachar Aka

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kommanditisten i K/S München

To the limited partner of K/S München

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for K/S München for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of K/S München for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

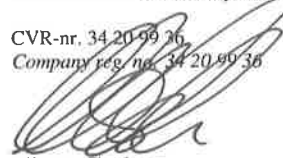
København, den 30. maj 2016

Copenhagen, 30 May 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



Claus Carlsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

K/S München
c/o LEXCO, Tuborgvej 14
2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 91 58 44

Company reg. no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of directors

Shachar Aka

Komplementar

General partner

Komplementarselskabet München II ApS

Revision

Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Kommanditselskabets aktivitet omfatter udlejning af to tyske hoteller i München, Tyskland.

The Company's activity consists of renting of the company's two German hotels in Munich, Germany.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør EUR 1.336.112 mod EUR -4.958.149 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are DKK 1.336.112 against DKK -4.958.149 last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in EUR.

Note	2015 EUR	2014 EUR
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	3.822.904	3.503.394
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-52.673	-19.958
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme <i>Costs concerning investment property</i>	-60.299	-60.299
Bruttoresultat Gross results	3.709.932	3.423.137
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-1.764.545	-1.764.545
Driftsresultat Operating profit	1.945.387	1.658.592
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	348.479	118.716
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-957.754	-6.735.457
Årets resultat Results for the year	1.336.112	-4.958.149
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	1.336.112	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	0	-4.958.149
Disponeret i alt Distribution in total	1.336.112	-4.958.149

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Note	2015 EUR	2014 EUR
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
2 Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>	41.316.892	41.765.437
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	41.316.892	41.765.437
Anlægsaktiver i alt	41.316.892	41.765.437
<i>Fixed assets in total</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	18.600	10.336
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	18.600	10.336
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	912.979	328.287
Omsætningsaktiver i alt	931.579	338.623
<i>Current assets in total</i>		
Aktiver i alt	42.248.471	42.104.060
<i>Assets in total</i>		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Note	2015 EUR	2014 EUR
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
3 Kontant andel af stamkapitalen <i>Cash share of share capital</i>	0	0
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-71.176	-1.407.288
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	-71.176	-1.407.288
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
5 Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	38.375.185	33.742.844
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	38.375.185	33.742.844
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	1.255.800	1.235.106
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	5	637.868
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	25.375	14.365
Anden gæld <i>Other debts</i>	2.608.873	7.881.165
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	54.409	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	3.944.462	9.768.504
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	42.319.647	43.511.348
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	42.248.471	42.104.060

Noter

Notes

All amounts in EUR.

	2015 EUR	2014 EUR
	<u> </u>	<u> </u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	957.754	6.735.457
	<u>957.754</u>	<u>6.735.457</u>
2. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	49.411.800	49.411.800
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.316.000	0
	<u>1.316.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	50.727.800	49.411.800
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>50.727.800</u>	<u>49.411.800</u>
Afskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation 1 January 2015</i>	-7.646.363	-5.881.818
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.764.545	-1.764.545
	<u>-1.764.545</u>	<u>-1.764.545</u>
Afskrivninger 31. december 2015	-9.410.908	-7.646.363
<i>Depreciation 31 December 2015</i>	<u>-9.410.908</u>	<u>-7.646.363</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	41.316.892	41.765.437
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>41.316.892</u>	<u>41.765.437</u>

Noter

Notes

All amounts in EUR.

	31/12 2015 EUR	31/12 2014 EUR
	<u> </u>	<u> </u>
3. Kontant andel af stamkapitalen		
<i>Cash share of share capital</i>		
Den kontante andel af selskabskapitalen specificeres således:		
<i>Cash share of share capital from the limited partners is:</i>		
1.000 kommanditanparter á DKK 0 / EUR 0	0	0
<i>1.000 shares of limited partnership each DKK 0 / EUR 0</i>	<u> </u>	<u> </u>
	0	0
	<u> </u>	<u> </u>
Den hertil svarende stamkapital udgør:		
<i>The corresponding original capital is:</i>		
1.000 kommanditanparter á DKK 50.000 / EUR 6.702	6.702.054	6.702.054
<i>1.000 limited shares each DKK 50.000 / EUR 6.702</i>	<u> </u>	<u> </u>
	6.702.054	6.702.054
	<u> </u>	<u> </u>
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør		
<i>The accounting equity for each share amounts to</i>		
	-71	-1.407
	<u> </u>	<u> </u>
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-1.407.288	3.550.861
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	1.336.112	-4.958.149
	<u> </u>	<u> </u>
	-71.176	-1.407.288
	<u> </u>	<u> </u>

Noter

Notes

All amounts in EUR.

	31/12 2015 EUR	31/12 2014 EUR
	<u> </u>	<u> </u>
5. Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>		
Gæld til pengeinstitutter i alt		
<i>Bank debts in total</i>	39.630.985	34.977.950
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-1.255.800</u>	<u>-1.235.106</u>
	<u>38.375.185</u>	<u>33.742.844</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>33.307.241</u>	<u>27.820.778</u>

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for K/S München er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for K/S München is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i euro.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Rental income from investment property

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af domicilejendom og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Rental income comprises income from the lease of domicile property and it is recognised in the profit and loss account for the period relating to the lease payment.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter drift af selskabets ejendom samt administration heraf.

Other external costs include operating costs of the company's property and administration hereof.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year on tangible fixed assets.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :

Bygninger

Buildings

30 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

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

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.