

---

# ***Midgard Denmark K/S***

Tesch Alle 9, DK-2840 Holte

## **Årsrapport for 1. oktober 2017 - 30. september 2018**

*Annual Report for 1 October 2017 - 30 September 2018*

---

CVR-nr. 35 83 87 75

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kommanditselskabets ordinære generalforsamling den 6 /3 2019

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 6 /3 2019*

Anders U. Schrøder  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning

*Management's Statement*

1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

2

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger

*Company Information*

6

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

*Income Statement 1 October - 30 September*

7

Balance 30. september

*Balance Sheet 30 September*

8

Noter til årsregnskabet

*Notes to the Financial Statements*

10

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Midgard Denmark K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 28. februar 2019  
*Holte, 28 February 2019*

### **Direktion**

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

Anders U. Schrøder  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

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

Henning Kruse Petersen  
formand  
*Chairman*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Midgard Denmark K/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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

Anders U. Schrøder

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kommanditisterne i Midgard Denmark K/S

To the of Midgard Denmark K/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Midgard Denmark K/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Midgard Denmark K/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Basis for opinion**

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væ-

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

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og

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 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 ISAs 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af kommanditselskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om kommanditselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at kommanditselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på
- 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 fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - 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 transactions

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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.

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.

Hellerup, den 28. februar 2019  
*Hellerup, 28 February 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne9947

Mark Philip Beer  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne29472

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Kommanditselskabet**  
*The Company*

Midgard Denmark K/S  
Tesch Alle 9  
DK-2840 Holte

CVR-nr.: 35 83 87 75

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Henning Kruse Petersen, formand (*Chairman*)  
Anders U. Schrøder

**Direktion**  
*Executive Board*

Anders U. Schrøder

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2017/18 USD	2016/17 USD
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-4.956	-3.112
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-4.956</b>	<b>-3.112</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	695.381	260.000
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-675.226	-246.162
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>15.199</b>	<b>10.726</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>15.199</b>	<b>10.726</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.199	10.726
		<b>15.199</b>	<b>10.726</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018	2017
		USD	USD
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.063.454	6.069.323
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	5.440
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>15.063.454</b>	<b>6.074.763</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>14.631</b>	<b>19.171</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>15.078.085</b>	<b>6.093.934</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>15.078.085</b>	<b>6.093.934</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 USD	2017 USD
Indbetalt fra kommanditister <i>Limited Partner's paid-up capital</i>		3.707	3.707
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		80.522	65.323
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	4	<b>84.229</b>	<b>69.030</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		14.967.752	5.999.667
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		23.104	22.237
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.000	3.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>14.993.856</b>	<b>6.024.904</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>14.993.856</b>	<b>6.024.904</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>15.078.085</b>	<b>6.093.934</b>
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	1		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	5		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Væsentligste aktiviteter

*Key activities*

Virksomhedens formål er at drive virksomhed med handel og industri og finansielle aktiviteter, herunder som holdingselskab at erhverve og besidde aktier og anparter i danske og udenlandske selskaber, samt enhver aktivitet, der efter komplementarens skøn står i forbindelse hermed.

*The objective of the limited partnership is to carry out business with trade and industri and financial activities, including to acquire and hold shares in Danish and foreign companies as a holding company and, any other activities which in the opinion of the general partner is related thereto.*

	2017/18	2016/17
	USD	USD
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	695.381	260.000
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	<b>695.381</b>	<b>260.000</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.011	2.228
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	664.236	243.934
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	8.979	0
<i>Exchange loss</i>		
	<b>675.226</b>	<b>246.162</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Egenkapital

##### Equity

	Indbetalt fra kommanditister <i>Limited Partner's paid-up capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
Egenkapital 1. oktober 2017 <i>Equity at 1 October 2017</i>	3.707	65.323	69.030
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.199	15.199
<b>Egenkapital 30. september 2018</b> <b><i>Equity at 30 September 2018</i></b>	<b><u>3.707</u></b>	<b><u>80.522</u></b>	<b><u>84.229</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Midgard Denmark K/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i USD.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede af-

The Annual Report of Midgard Denmark K/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in USD.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

skrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

## Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger mv.

#### Finansielle poster

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

of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

#### Translation policies

USD is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

## Income Statement

#### Other external expenses

Other external expenses comprise office expenses, etc.

#### Financial income and expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

Der afsættes ikke skat af årets resultat, da kommanditselskabet ikke et selvstændigt skattesubjekt.

## Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

No provision is made for the tax on the profit for the year as the limited partnership is not an independent entity liable to pay tax.

## Balance Sheet

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Financial debts

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

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