



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ERHVERVSLEJDT

STATSBUDSRET  
REVISORSKETSSELSKAB

CVR: 1571 56 41

STORREKISTENSGÅDE 48  
1201 KØBENHAVN K

TELF: 33 10 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

## SYCAMORE ApS

CVR nr. 19268071

Company reg.no.: 19268071

### Årsrapport

1. september 2015 - 31. august 2016

### Annual Report for

1 September 2015 - 31 August 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14/12 2017



dirigent

KNUD ERIK NORDBY



IK&D Revisorgruppen Danmark



## Indholdsfortegnelse Contents

	<u>Side Page</u>
<b>Påtegninger <i>Signatures</i></b>	
Ledespåtegning <i>Signatures of the Management</i> .....	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Reports</i> .	3 - 6
 <b>Ledelsesberetning <i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i> .....	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> .....	8
 <b>Årsregnskab 1. september 2015 - 31. august 2016</b>	
<b><i>Financial Statements for 1 September 2015 - 31 August 2016</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> .....	10 - 17
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i> .....	18
Balance <i>Balance sheet</i> .....	19 - 20
Noter <i>Notes</i> .....	21 - 23



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015/16 for SYCAMORE ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## *Signatures of the Management*

*The Management has today presented the annual report for the year 2015/16 of SYCAMORE ApS.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*We consider the accounting policies applied appropriate, and in our opinion the annual report provides a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position, and the results of the company.*

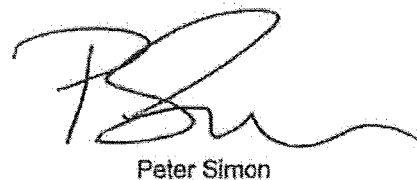
*The management's review provides in our opinion a fair statement of the matters concerned.*

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

Rungsted Kyst, den 28. december 2016

  
Knud E. Nordby

Direktion  
Management

  
Peter Simon



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i SYCAMORE ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SYCAMORE ApS for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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.

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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



## Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

### Konklusion


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 28. december 2016

CHRISTENSEN KJÆRULFF  
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB  
CVR-nr. 15913641

  
John Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor



## **Independent Auditor's reports**

**To the shareholders of SYCAMORE ApS**

### **Report on financial statements**

*We have audited the financial statements of SYCAMORE ApS for the financial year 1 September 2015 - 31 August 2016, which comprise accounting policies used, income statement, balance sheet, and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **The 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 and for such 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.*

### **Auditor's responsibility**

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements 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 high assurance that the financial statements are free from material misstatements.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements 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 financial statements.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*



## **Independent Auditor's reports - continued**

### **Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of company's assets, liabilities and financial position at 31 August 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 September 2015 - 31 August 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Statement on the management's review**

*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 audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*



## Selskabsoplysninger *Company information*

**Selskabet *Company:***

SYCAMORE ApS  
c/o KEN Holding A/S  
Christiansgave 50  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. *Company reg.no.:* 19268071  
Stiftet *Established:* 1. april 1996  
Hjemsted *Domicile:* Rungsted Kyst  
Regnskabsår *Financial year* 1. sep. - 31. aug.

**Direktion  
*The Management:***

Knud E. Nordby  
Peter Simon

**Revision  
*Auditors of the Company:***

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
Postboks 9015  
1264 København K





## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investering i fast ejendom og udlejning heraf.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investeringsejendom måles i overensstemmelse med årsregnskabsloven og udviklingen i regnskabspraksis på området.

Målegrundlaget er den anslåede markedsværdi af selskabets ejendom på statusdagen. Markedsværdien er opgjort på basis af en afkastbaseret målemetode, og i den udstrækning markedrenter ændrer sig og en investors rentekrav ændres, kan ejendommens værdi tilsvarende ændre sig.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses af ledelsen for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## **Management's Review**

### **Activity**

*The activities of the Company comprise real estate investments and letting hereof.*

### **Uncertainties concerning recognition and measurement**

*The company's investment property is measured in accordance with the Danish Financial Statements Act and developments in accounting policies.*

*Measurement base is the estimated market value of the property at the balance sheet date. Market value is calculated on the basis of return measurement methods. Subject to the extent of changes in the market interest and investor's interest requirements, the property value may change accordingly.*

### **Development in activities and financial affairs**

*The management find results satisfactory.*

### **Events after the balance sheet date**

*No events occurred after the balance sheet date that affect the financial position of the company materially.*



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SYCAMORE ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning om 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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste er et sammendrag af posterne, nettoomsætning, ænmdring i lagre af færdigvarer. Andre driftsindtægter og -omkostninger samt andre eksterne omkostninger, jf. årsregnskabslovens §32.



## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### RESULTATOPGØRELSEN - fortsat

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Lejeindtægter indregnes med den del, der vedrører regnskabsåret. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat af årets resultat

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

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til dagsværdi.

Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. De forventede brugstider for aktiverne er følgende:

Inventar og driftsmidler 5 år

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for småaktiver indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i regnskabsåret. Den skattemæssige grænse for småaktiver udgør for indeværende år kr. 12.900.



## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### BALANCEN - fortsat

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst med tillæg af skyldig skat af tidligere års skattepligtige indkomster med fradrag af betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

#### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### BALANCEN - fortsat

#### Omregning af 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.



## **Accounting policies**

*The Annual Report for SYCAMORE ApS for the year 2015/16 is prepared in accordance with the Danish legal requirements for class B-enterprises with optional individual rules for Class C companies.*

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **Revenue recognition**

*Income is included in the profit and loss account as earned. That includes appreciation and depreciation of financial assets and liabilities. Also all expenses, including depreciations are included in the profit and loss account.*

*Assets are included in the balance sheet, when it is likely that the Company will enjoy future benefits, and the value of the assets can be measured reliably.*

*Liabilities are included in the balance sheet, when it is likely that the Company will lose economic benefits, and the liability can be measured reliably.*

*Assets 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 amortized cost, whereby a certain compound rate of interest is applied over the lifetime of such asset or liability. Amortized cost is stated as original cost less any instalments plus/minus the aggregate amortization of the difference between cost and face value.*

*Predictable losses and risks, appearing before the date of the annual report and approving or disproving circumstances, existing on the balance sheet date have been taken into account.*

## **PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

### **Gross profit**

Gross profit is a summary of net turnover, change in stocks of goods for resale, other operations income/costs and other external costs in accordance with Danish Financial Statements Act § 32.



## Accounting policies - continued

### **PROFIT AND LOSS ACCOUNT - continued**

#### **Net sales**

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. Rental income is recognized with the amounts concerning the financial year. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

#### **Financial items**

Financial income and financial expenses are included in the profit and loss account on an accrual basis. Financial items include interest income and interest expenses, realised and unrealised capital gains and - losses concerning securities, liabilities and transactions in foreign currency and discounts under the on account tax arrangement etc.

#### **Tax on profit of the year**

Tax on profit of the year consists of this year's tax and change in deferred tax. The part of it, which refers to this year's result, is included in the profit and loss account, while the part, which refers to items on net assets has been entered directly on net assets.

### **BALANCE SHEET**

#### **Fixes assets, tangible**

Land and Buildings are measured at market value.

Plant and Equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Assets are depreciated under the straightline method over the expected useful lives of the assets. The depreciation periods are as follows:

Plant and equipment: 5 years

Assets with a purchase price not exceeding the limit for small assets are recognised as costs in the income statement in the financial year. The tax limit for small assets amounts to DKK 12,900 in 2016

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortized cost, normally corresponding to face value. The value is depreciated to meet expected losses.





## **Accounting policies - continued**

### **BALANCE SHEET - continued**

#### **Cut off items**

*Cut off items are included under assets and consist of expenses concerning subsequent financial years.*

#### **Dividends**

*Dividends which are expected to be paid for a year are shown as a separate item under net assets. Proposed dividends are taken as a liability when approved on the general assembly.*

#### **Tax due and deferred tax**

*Tax due and tax due to the Company are included in the balance sheet as calculated tax of this year's taxable income plus tax due of previous year's taxable income less paid on account.*

*Deferred tax is measured according to the balance sheet oriented debt method of temporarily differences between book value and the taxable value of assets and liabilities. In the cases, where calculation of the taxable value can be done according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the planed use of the assets or winding-up of the liability.*

*Deferred tax assets, including the tax value of taxable deficit to be carried-forward, are measured at the value to which the assets is expected to be realised, either by settlement in tax of future income or by deduction in deferred tax liability within the same legal unit. Any deferred net tax assets are measured at net value.*

*Deferred tax is measured on the basis of rules and rates which according to the legislation of the balance sheet date are expected to be due, when the deferred tax is expected to be paid. Change in deferred tax because of change of tax rates is included in the profit and loss account. For this year a tax rate of 22 % has been applied.*

#### **Liabilities**

*Other liabilities are measured at amortized cost, corresponding to face value.*



## **Accounting policies - continued**

### **BALANCE SHEET - continued**

#### **Foreign currencies**

*Transactions in foreign currencies are translated into Danish kroner at the rate of exchange ruling on the transaction day. Exchange differences, arising between the transaction day and the day of payments, are included in the profit and loss account as a financial item. If currency transactions are considered hedging future cash flow, adjustments are taking directly on the net assets.*

*Receivables, liabilities and other monetary items in foreign currency which have not been settled on the balance sheet date are measured at the rate of exchange ruling on the balance sheet date. The difference between the rate, ruling on the balance sheet date and the rate, ruling on the erection of the receivable or the liability is included in the profit and loss account under financial income and expense.*

*Fixed assets which are acquired in foreign currency are measured at the rate of exchange of the transaction day.*



**Resultatopgørelse**  
**Profit and loss account**

Noter	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste.....	4.429.774	3.732.833
<i>Gross profit</i>		
1 Personalemkostninger.....	-120.000	-120.000
<i>Staff costs</i>		
3 Værdiregulering, investeringsejendom.....	10.000.000	0
<i>Valuation adjustment of investment property</i>		
<b>Driftsresultat.....</b>	<b>14.309.774</b>	<b>3.612.833</b>
<b><i>Operating income</i></b>		
Finansielle indtægter.....	2.278.132	5.043
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger.....	-431.410	-1.660.566
<i>Financial expenses</i>		
<b>Resultat før skat.....</b>	<b>16.156.496</b>	<b>1.957.310</b>
<b><i>Income before tax</i></b>		
2 Skat af årets resultat.....	-3.430.275	250.250
<i>Tax on profit for the year</i>		
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>12.726.221</b>	<b>2.207.560</b>
<b><i>PROFIT FOR THE YEAR</i></b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<b><i>Proposed disposal</i></b>		
Overført resultat.....	12.726.221	2.207.560
<i>Results brought forward</i>		
	<b>12.726.221</b>	<b>2.207.560</b>



**Balance 31. august**  
**Balance sheet as per 31 August**

		<b>AKTIVER</b>	
		<b>ASSETS</b>	
Noter		2016	2015
		DKK	DKK
3	Grunde og bygninger..... <i>The Property Amagertorv 16, Copenhagen</i>	99.000.000	89.000.000
	<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>99.000.000</b>	<b>89.000.000</b>
	<b><i>Fixed assets, tangible</i></b>		
	Huslejedepositum..... Rent deposits	0	32.536
	<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>0</b>	<b>32.536</b>
	<b><i>Fixed assets, investments</i></b>		
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT.....</b>	<b>99.000.000</b>	<b>89.032.536</b>
	<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade accounts receivable</i>	566.558	584.167
	Andre tilgodehavender..... <i>Other accounts receivable</i>	300.000	332.495
	Periodeafgrænsningsposter..... <i>Cut off items</i>	220.897	261.626
	<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>1.087.455</b>	<b>1.178.288</b>
	<b><i>Receivables</i></b>		
	Likvide beholdninger .....	1.281.232	9.015.785
	<b><i>Available funds</i></b>		
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....</b>	<b>2.368.687</b>	<b>10.194.073</b>
	<b><i>Total current assets</i></b>		
	<b>AKTIVER I ALT.....</b>	<b>101.368.687</b>	<b>99.226.609</b>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		



**Balance 31. august**  
**Balance sheet as per 31 August**

**PASSIVER**  
**LIABILITIES**

Noter	2016	2015
	DKK	DKK
4 Selskabskapital.....	200.000	200.000
<i>Company Capital</i>		
5 Overført resultat.....	75.483.491	62.757.270
<i>Retained profit</i>		
<b>EGENKAPITAL .....</b>	<b>75.683.491</b>	<b>62.957.270</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS EQUITY</b>		
Hensættelse til udskudt skat.....	15.881.697	12.329.746
<i>Provisions for deferred tax</i>		
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>	<b>15.881.697</b>	<b>12.329.746</b>
<b>PROVISIONS</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	277.626	20.093.226
<i>Trade accounts payable</i>		
Selskabsskat.....	0	23.676
<i>Corporation tax</i>		
Gæld til tilknyttet virksomhed.....	4.799.532	0
<i>Debt to parent company</i>		
Periodeafgrænsningsposter.....	470.731	437.386
<i>Prepaid income</i>		
Anden gæld.....	4.255.610	3.385.305
<i>Other debt</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9.803.499</b>	<b>23.939.593</b>
<b>Short - term liabilities</b>		
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT.....</b>	<b>9.803.499</b>	<b>23.939.593</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		
<b>PASSIVER I ALT.....</b>	<b>101.368.687</b>	<b>99.226.609</b>
<b>TOTAL NET ASSETS AND LIABILITIES</b>		

**Noter  
Notes**

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 - Personalemkostninger</b>		
<b><i>Staff costs</i></b>		
Lønninger og gager.....	120.000	120.000
<i>Wages and salaries</i>		
Udgifter til social sikring.....	0	0
<i>Other expenses for social security</i>		
	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>
<b>2 - Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Tax on profit for the year</i></b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	0
<i>Calculated tax on profit for the year</i>		
Regulering af udskudt skat .....	3.551.951	-250.250
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
Regulering skat tidligere år.....	-121.676	0
<i>Tax previous year</i>		
	<b>3.430.275</b>	<b>-250.250</b>

**Noter**  
**Notes**

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>3 - Grunde og bygninger</b>		
<b><i>Land and building</i></b>		
Kostpris 1. september .....	25.481.808	25.481.808
<i>Cost 1 September</i>		
Tilgang .....	0	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. august.....</b>	<b>25.481.808</b>	<b>25.481.808</b>
<b><i>Cost 31 August</i></b>		
Opskrivninger 1. september .....	63.518.192	63.518.192
<i>Revaluation surplus 1 September</i>		
Årets opskrivninger .....	10.000.000	0
<i>This year's revaluation surplus</i>		
Opskrivninger 31. august.....	73.518.192	63.518.192
<i>Revaluation surplus 31 August</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august.....</b>	<b>99.000.000</b>	<b>89.000.000</b>
<b><i>Net book value 31 August</i></b>		

Investeringsejendommen værdiansættes årligt til dagsværdien, der beregnes ved en kapitalisering af det fremtidige, løbende driftsafkast af ejendommen.

Ved opgørelsen af det fremtidige, løbende driftsafkast indregnes leje i overensstemmelse med indgåede kontrakter, og der fradrages skønnede driftsomkostninger, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde investeringsejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand. Ejendommens lejeindtægter vedrører hovedsageligt erhvervslejemål.

Ved opgørelsen af faktor til kapitalisering skønnes der et forrentningskrav hos en køber. Dette forrentningskrav er på baggrund af ejendommen og dennes beliggenhed fastsat til 4,5%. Ved en ændring af forrentningskravet med +0,5% og -0,5% vil værdien af investeringsejendommen under de nuværende forudsætninger blive formindsket med 9.900 t.kr. henholdsvis forøget med 12.300 t.kr



**Noter - fortsat**  
**Notes - continued**

**3 - Grunde og bygninger - fortsat**

***Land and building***

*The investment property is valued annually at fair value, which is calculated by capitalizing the future, continuous operating return on the property.*

*To measure the future, continuous operation return, rent is recognized in accordance with signed contracts, and estimated operation costs are deducted, including costs for repairs and maintenance to maintain the investment property in its present state of maintenance. Rental income relates to commercial leases mainly.*

*To determine the factor for capitalization, return requirements of a buyer are estimated. Return requirements are estimated at 4,5 %, based on the property and location. Changes in return requirements of + 0.5 % and - 0.5 % involve that the value of the investment property is reduced by 9.900 tDKK, respectively increased by 12.300 tDKK under the current conditions.*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>4 - Selskabskapital</b>		
<b><i>Company Capital</i></b>		
Saldo 1. september .....	200.000	200.000
<i>Balance 1 September</i>		
	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
<b>5 - Overført resultat</b>		
<b><i>Retained profit</i></b>		
Saldo 1. september .....	62.757.270	60.549.710
<i>Balance 1 September</i>		
Årets resultat.....	12.726.221	2.207.560
<i>This year's result</i>		
	<u>75.483.491</u>	<u>62.757.270</u>