

K/S Baron Boltens Gaard

c/o SF Management ApS
Amailiegade 15, 2.
1256 København K

CVR-nr. 27 20 31 75
CVR no. 27 20 31 75

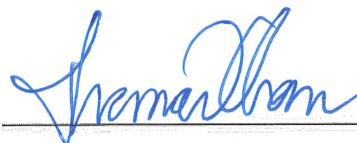
Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

(9. regnskabsår)
(9th financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 19 maj 2016

*The annual report has been presented to and
approved by the general assembly on 19 May
2016*



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Profit and loss account 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	16
Disclaimer <i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Baron Boltens Gaard.

The Board has today discussed and approved the annual report of K/S Baron Boltens Gaard for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, Management's report includes a fair review of the matters dealt with in the Management's report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

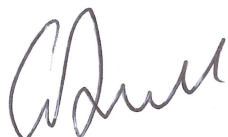
We recommend the approval of the annual report at the annual general meeting.

København, den 7. april 2016
Copenhagen, 7 April 2016

Bestyrelse
Board



Nicola Antonio Di Ciacca



Gareth James Purcell



Christian Ulrich Brandt Birger-Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Til kommanditisterne i K/S Baron Boltens Gaard

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Baron Boltens Gaard for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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.

To the limited partners of K/S Baron Boltens Gaard

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of K/S Baron Boltens Gaard for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, profit and loss account, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation of the 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 the 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 reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for be-løb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, u-anset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor in-tern kontrol, der er relevant for virksomhe-dens udarbejdelse af et årsregnskab, der gi-ver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledel-sens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er ri-melige samt den samlede præsentation af års-regnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revi-sionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity's internal control. An audit also in-cludes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating 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.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Konklusion

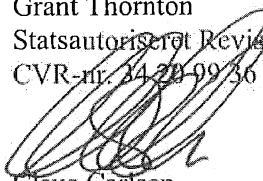
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 7. april 2016
Copenhagen, 7 April 2016

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 09 36



Claus Carlsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

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

Statement on management's report

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's report. 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 report is consistent with the financial statements.



Steen K. Bager
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet

The company

K/S Baron Boltens Gaard
c/o SF Management ApS
Amailiegade 15, 2.
1256 København K

CVR-nr. 27 20 31 75

CVR no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: København / Copenhagen

Domicile:

Bestyrelse

Board

Nicola Antonio Di Ciacca
Gareth James Purcell
Christian Ulrich Brandt Birger-Christensen

General partner

General partner

IRAF Kay GP ApS

Revision

Auditors

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i og udlejning af fast ejendom.

The company's main activities

The company's objective is investment and leasing of real property and to carry on other related activities.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendommen måles i årsrapporten til dagsværdi baseret på en afkastmodel. Som grundlag for opgørelsen har ledelsen indhentet indikationer af markedsmæssige afkast af tilsvarende ejendomme. Ud fra et markedsbaseret afkastkrav på 5,25% er dagsværdien for ejendommen DKK 190,0 mio. Ændring af afkastkravet i opad- eller nedadgående retning med 0,25 % vil påvirke ejendommen med hhv. ca. DKK -8,6 mio. og ca. DKK 9,5 mio.

Recognition and measurement uncertainties

The investment property is measured in the annual report at fair value based on yield. As basis for the statement, the management obtained indications of market yields from similar properties. Based on a market yield of 5.25 %, the fair value for the property amounts to DKK 190 million. A change of the yield demand, increasing or decreasing, with 0.25 % will effect the property with app. DKK - 8,6 million respectively app. DKK 9.5 million.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 20.085.553, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 61.184.223, hvilket anses for tilfredsstillende.

Development in activities and financial matters

The company's profit and loss account for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 20,085,553, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 61,184,223.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for K/S Baron Boltens Gaard for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år idet selskabets finansielle forpligtelser, der henføres til investeringsejendomme optages til dagsværdi. Ændringen af regnskabspraksis har påvirket resultatopgørelsen negativt med en forskydning på tkr. 2.518, og egenkapitalen med en primo regulering på tkr. 4.979 og en ultimo regulering på tkr. 2.518. Sammenligningstal er tilpasset ny praksis.

Bortset herfra er regnskabspraksis uændret.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover 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.

The annual report of K/S Baron Boltens Gaard for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Accounting policies have been changed compared to last year as the company's financial obligations relating to investment properties are recognized at fair value. The change of accounting policies affected the profit and loss account negatively with a displacement of tDKK 2,518 and equity with a regulation at the beginning of tDKK 4,979 and a year-end regulation of tDKK 2,518. Comparative figures are adjusted to the new practice.

Apart from this, the accounting policies are unchanged.

The annual report for 2015 is presented in Danish Kroner (DKK).

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the profit and loss account.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af lejeindtægter og andre driftsindtægter med fradrag af driftsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til ledelse og administration i regnskabsperioden, herunder advokatbistand og revision.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger vedrørende realkredit og pengeinstitutter, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gældsforpligtelser.

Skat

Skat af selskabets resultat samt udskudt skat påhviler de enkelte kommanditister, og der indregnes derfor ikke skat i selskabets årsregnskab. Der foretages skattemæssige afskrivninger på ejendommen i kommanditisternes egne selvangivelser.

Profit and loss account

Gross profit

In pursuance of Section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company does not disclose its revenue.

The gross profit reflects an aggregation of rental income and operating costs.

Administration costs

Administration costs comprise costs for management and administration in the financial period including legal assistance and audit.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognized in the profit and loss account with the amounts concerning the financial period. Financial entries comprise interest income and -costs relating to mortgage credit and financial institutions and realized and unrealized capital gains and -losses relating to liabilities.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

The investment property

Ejendommen som er erhvervet med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftafkast og/eller kapitalgevinst ved salg, præsenteres som en investeringsejendom.

Udgifter, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, tillægges anskaffelsessummen som en forbedring. Udgifter, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, udgiftsføres i resultatopgørelsen under driftsomkostninger på investeringsejendomme.

Investeringsejendommen måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsessum og direkte tilknyttede omkostninger. Kostprisen omregnes til balancedagens kurs og måles efterfølgende til dagsværdien og samtlige værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen i posten "værdireguleringer". Dagsværdien måles på grundlag af en afkastbaseret model med udgangspunkt i investeringsejendommens forventede afkast og et af ledelsen vurderet markedskonformt afkastkrav. Ved målingen tages hensyn til eventuelle udskudte vedligeholdelsesarbejder og lejeregulering til markedsleje m.v.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag for nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Balance sheet

The investment property

The property is presented as an investment property, and it was acquired with the purpose of gaining a yield of the invested capital in the shape of current operating yield and/or capital gain by sale.

Costs that add new or improved features to an investment property in relation to the acquisition date, are added to the purchase price as an improvement. Costs that do not add new or improved features, are charged in the profit and loss account under operating costs on investment properties.

Initially, the investment property is recognized at cost comprising the property's acquisition price and directly connected costs. Cost is converted into the price at the balance sheet date and is subsequently recognized at fair value and all value adjustments are recognized in the profit and loss account under "value adjustments". Fair value is measured based on a yield principle of the investment property's expected yield and by a market yield demand estimated by the management. By measurement, possible deferred maintenance work and rent adjustments to market value are taken into consideration.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost, normally equivalent to nominal value deducted of write-downs to meet expected losses.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendommen, måles til dagsværdi. Reguleringer af finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendommen, indregnes i resultatopgørelsen i posten "værdireguleringer".

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities

Financial liabilities relating to the investment property are recognized at fair value. Adjustments of financial liabilities relating to the investment property are recognized in the profit and loss account under "value adjustments."

Other debts are measured at amortised cost, normally equivalent to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		15.777.290	9.882
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>		-2.531.494	-1.092
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		13.245.796	8.790
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-5.620.991	-5.554
Ordinært resultat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		7.624.805	3.236
Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of investment assets</i>	1	12.460.748	4.933
Årets resultat <i>Result of the year</i>		<u>20.085.553</u>	<u>8.169</u>

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført overskud <i>Retained earnings</i>		20.085.553	8.169
		<u>20.085.553</u>	<u>8.169</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Investeringsejendomme		190.000.000	180.001
<i>Investment properties</i>			
Materielle anlægsaktiver	2	<u>190.000.000</u>	<u>180.001</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>190.000.000</u>	<u>180.001</u>
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		973.150	834
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		8.431	45
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		30.308	9
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>1.011.889</u>	<u>888</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>6.188.347</u>	<u>0</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>7.200.236</u>	<u>888</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>197.200.236</u>	<u>180.889</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kontant andel af stamkapital <i>Share capital</i>		15.365.000	15.365
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.819.223	25.733
Egenkapital <i>Equity total</i>	3	61.184.223	41.098
Banker <i>Banks</i>		4.098.914	4.740
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		126.418.252	128.879
ApS Komplementarselskabet <i>Other payables</i>		0	93
Deposita <i>Deposits</i>		3.466.894	3.198
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	4	133.984.060	136.910
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	4	608.734	534
Banker <i>Banks</i>		0	940
Skyldig, lejere <i>Due, tenants</i>		503.110	444
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Suppliers of goods and services</i>		67.858	68
ApS Komplementarselskabet Baron Boltens Gaard <i>ApS Komplementarselskabet Baron Boltens Gaard</i>		90.254	0
Mellemregning med administrator <i>Account, administrator</i>		8.240	3
Anden gæld <i>Other payables</i>		753.757	892
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		2.031.953	2.881
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		136.016.013	139.791

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

Passiver
Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> t.kr.
Passiver i alt		<u>197.200.236</u>	<u>180.889</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 5		
<i>Mortgage and security</i>			

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	2015 DKK	2014 t.kr.
1 Værdireguleringer af investeringsaktiver		
<i>Value adjustments of investment assets</i>		
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af ændret afkastkrav	10.000.000	3.100
<i>Value adjustments of investment properties due to changed required rate of return</i>		
Værdiregulering investeringsejendomme	10.000.000	3.100
<i>Value adjustments of investment properties</i>		
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	2.460.748	1.833
<i>Value adjustments of financial obligations</i>		
Dagsværdireguleringer af gæld vedrørende investeringsaktiver	2.460.748	1.833
<i>Fair value adjustments of debt relating to investment assets</i>		
	12.460.748	4.933

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

2 Aktiver der måles til dagsværdi
Assets measured at fair value

	Investerings- ejendomme <i>Investment pro- perties</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	157.210.739
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	157.210.739
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Value adjustments at 1 January 2015</i>	22.789.261
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	10.000.000
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Value adjustments at 31 December 2015</i>	32.789.261
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value at 31 December 2015</i>	190.000.000
Afkastkrav til ejendommen i procent Yield demand to the property (percentage)	5,25 %

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

3 Egenkapital
Equity

	Kontant andel af stamkapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	15.365.000	25.733.670	41.098.670
Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	20.085.553	20.085.553
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	15.365.000	45.819.223	61.184.223

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> t.kr.
Kontant andel af stamkapital <i>Share capital</i>		
Den kontante andel af stamkapitalen specificeres således: <i>Share capital is specified as follows:</i>		
Indbetalt stamkapital 1. januar 2015 <i>Paid capital at 1. January 2015</i>	15.365.000	15.365
Årets investorindbetalinger <i>Investment payments during the year</i>	0	0
Årets udlodninger <i>Distribution of the year</i>	0	0
Kontant andel af stamkapital i alt <i>Share capital total</i>	<u>15.365.000</u>	<u>15.365</u>
Den hertil svarende stamkapital specificeres således: <i>The equivalent share capital is specified as follows:</i>		
100 kommanditanparter á kr. 255.000 <i>100 limited partner shares of DKK255.000</i>	<u>25.500.000</u>	<u>25.500</u>
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør <i>Book equity per share amounts to</i>	<u>611.842</u>	<u>411</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

4 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

	Gæld 1. januar 2015 <i>Debt at 1 January 2015</i>	Gæld 31. december 2015 <i>Debt at 31 December 2015</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Banker <i>Banks</i>	4.740.482	4.098.914	608.734	1.436.960
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	128.879.000	126.418.252	0	100.896.543
ApS Komplementarselskabet <i>Other payables</i>	92.535	0	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	3.198.476	3.466.894	0	0
	136.910.493	133.984.060	608.734	102.333.503

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and security

Ejendommen er pantsat til sikkerhed for realkreditlån. Regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør kr. 190.000.000. Kommanditisternes resthæftelse er stillet til sikkerhed for bankgæld.

The property is pledged as security for mortgages. Book value of pledged property amounts to DKK 190,000,000. The limited partners' residual liability is pledged as security for bank loans.