

K/S Masku, Finland

Regnbuepladsen 5, 4., 1550 København V

CVR nr. 27 97 41 39

Årsrapport 2017

Annual Report 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
18. juni 2018

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual
General Meeting of the Company the 18 June 2018*

Thomas Borg
Dirigent/Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	10-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-22

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text, the Danish text shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

Company

K/S Masku, Finland
c/o Nectar Management A/S
Regnbuepladsen 5, 4.
1550 København V

CVR-nr.: 27 97 41 39

CVR no.:

Stiftet: 13. juli 2004

Established: 13 July 2004

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Supervisory Board

Claus Erik Carl Flach, formand/Chairman
Niels Stub
Ib Rene Jensen

Komplementar

General Partner

ApS komplementarselskabet Masku Finland
c/o Nectar Management A/S
Regnbuepladsen 5, 4.
1550 København V

Revision

Auditor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-0900 København C
CVR-nr. 33 96 35 56

Ledespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Ledelsen aflægger hermed årsrapporten for 2017 for K/S Masku, Finland. Ledelsen erklærer:

The Supervisory Board presents the Annual Report for 2017 of K/S Masku, Finland. The Supervisory Board declares:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.
 - At den valgte regnskabspraksis anses for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.
 - At årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
 - Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.
- *That the Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*
 - *That the accounting policies applied are considered appropriate and the estimates made reasonable.*
 - *That the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations of the Company.*
 - *In our opinion the Management's review includes a fair review of the matters the review dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 18. juni 2018
Copenhagen, 18 June 2018

Bestyrelse
Supervisory Board

Claus Erik Carl Flach
Formand/*Chairman*

Niels Stub

Ib Rene Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i K/S Masku, Finland

To the Shareholders of K/S Masku, Finland

Afkræftende konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Masku, Finland for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("årsregnskabet").

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt med forudsætning om fortsat drift. Der er usikkerhed, om selskabet og kommanditisterne kan opfylde de krav, som långiver vil stille i forbindelse med en videreførsel af selskabets engagement. Endvidere har långiver betinget en option på salg af ejendommen. Ejendommen forventes forsat at kunne afhændes for en pris på ca. TDKK 20.000 - 21.000. Resthæftelsen fra kommanditisterne forventes at kunne indbringe ca. TDKK 10.600, hvorefter der forsat vil være en udækket gæld hidhørende fra pant i ejendommen på TDKK 29.000.

Selskabet er i forhandlinger med deres långiver omkring en rekonstruktion, dog er vi ikke i stand til på det foreliggende grundlag at vurdere om selskabets engagement hos långiver kan videreføres, og om kommanditisterne vil være i stand til at indbetale det beløb der vil være nødvendigt for at opretholde og servicere selskabets lån. Vi tager derfor forbehold for at årsregnskabet, er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Adverse Opinion

We have audited the Financial Statements of K/S Masku, Finland for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies ("Financial Statements").

Because of the significance of the matter described in the "Basis for Adverse Opinion" paragraph, it is our opinion that the Financial Statements do not give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Adverse Opinion

The Annual Report is presented on a going concern basis. It is uncertain whether the Company and the limited partners are able to meet the demands which the lender will make in connection with the continuation of the Company's engagement. Furthermore, lender has conditioned an option to sell the property. It is expected that the property can be sold at the price of TDKK 20,000-21,000. It is expected that the residual liability from the limited partners will bring in appr. TDKK 10,600 after which an unsecured debt of TDKK 29,000, arising from mortgage on the property, will remain.

The Company is conducting negotiations with the lender about a restructuring. However, as matters stand we are not able to assess whether the Company's engagement with the lender can continue, and whether the limited partners will be able to pay the amount necessary to maintain and pay instalments on the Company's loan. Consequently, the Annual Report is presented on a going concern basis.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 afkræftende konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henviser til note 1, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om indregning og måling af selskabets ejendom som følge af det marked hvor selskabets ejendom er beliggende. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

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

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 adverse opinion.

Emphasis of matter

We refer to note 1, which shows that there is considerable uncertainty about the recognition and measurement of the company's property, as a result of the property market in which the company's property is situated. Our conclusion is not modified regarding this relationship.

Management's Responsibility 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og 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 selskabets 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.

Auditor's Responsibilities for 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 judgment and maintain professional skepticism 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 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 selskabets 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", er vores konklusion om årsregnskabet modificeret som følge af manglende dokumentation for at selskabet kan fortsætte driften. Vi har konkluderet, at ledelsesberetningen af samme årsag mangler omtale heraf.

As described in the "Basis for Adverse Opinion" paragraph, our opinion on the Financial Statements is modified due to failure of documentation that the company can continue operations. We conclude that for the same reason Management's Review does not include a description hereof.

København, den 18. juni 2018
Copenhagen, 18 June 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Hermann
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendommen i Masku, Finland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2017 er et underskud på TDKK 2.106, og må anses som ikke tilfredsstillende.

Ejendommen er i regnskabet optaget til en forventet salgsværdi.

Selskabets lejere har indbetalt deres leje rettidigt, dog har selskabet forsat svært ved at opfylde deres forpligtigelse overfor deres långivere. Der har igennem året været ført forhandlinger med långiver omkring nedbringelse af engagementet, dog indtil videre uden resultat. Lånet er således forsat misligholdt og præsenteres i årsrapporten som kortfristet.

Lånet blev i 2015 solgt fra Finansiell stabilitet til LMN Finance LTD. Långiver har tilkendegivet interesse i at opretholde selskabets engagement, herunder at reducere rentebelastningen, dette dog kun under en række forudsætninger, herunder indbetalinger fra selskabets kommanditister.

Det er ledelsens opfattelse, at en aftale omkring videreførsel af selskabets engagement er realistisk idet såvel selskabet som långiver har en fællesinteresse i at sikre en forsat drift i ejendommen med henblik på at opnå en fornuftig balance i driften i 2018.

På ovenstående baggrund har ledelsen valgt af aflægge årsrapporten med forsat drift for øje.

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

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The activities of the limited partnership is to own and let out real estate.

Development in activities and financial position

The result for 2017 amounted to negative DKK 2.106k and this result is not considered satisfactory.

In the Annual Report the property is recognized at an expected sales price.

In the Annual Report the Company has renegotiated the leases with the main tenant which has resulted in a substantial decrease of the rental income; consequently it has not been possible to service fully the Company's 1st mortgage loan. Thus, the loan is in default, and in the Annual Report the loan is presented as a short-term loan.

In the year 2015, the loan has been sold from Finansiell Stabilitet to LMN Finance Ltd. The lender has displayed an interest in maintaining the Company's arrangement including reduction of the interest burden; however, only valid when based on various conditions, among these contributions from the Company's limited partners.

Management believes that an agreement regarding continuation of the Company's banking arrangement is realistic as both the Company and the lender have a common interest in securing a continued operation of the property with a view to obtaining a reasonable balance of the operation in 2018.

On the basis of the above, Management has decided to present the Annual Report on a going concern basis in view

We refer to note 1 for estimates and evaluations of accounting.

Significant events after the end of the financial year

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for K/S Masku, Finland for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Generelt

Huslejeindtægter og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendommen og administration.

The annual report of K/S Masku, Finland for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Income Statement

General

Rental income and expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

Other external costs

Other external costs include costs relating to the property and administration.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og årsregnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat.

Value adjustment of investments properties

The value adjustment of investments properties is recognised in the income statement. Improvements are added to the carrying amount of the investment assets and the basis for the value adjustments of the year is the fair value at beginning of the year with addition of improvements.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses, realized and unrealized gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies and amortization of financial assets and liabilities.

Tax

The Company is not an individual taxpayer, and therefore tax on the Company's operating profit is not included in the financial statements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Balance Sheet

Tangible fixed assets

Investment properties are measured at fair value equal to the market value of the properties. Changes in fair value are recognised in the income statement.

Properties under construction are measured at cost.

The fair value is determined by using an external valuation performed by a valuation expert or alternatively, based on an accepted valuation method, based on a yield-based model.

When using a yield-based model, the value is calculated on the basis of the investment property's return from operations and an individually fixed requirement for interest.

Subsequent costs are recorded under acquisition costs of investment properties, if it is probable that the company will gain an economic benefit from them. The costs for repairs and current maintenance are recognized in the income statement as incurred.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Cash and cash equivalents

The liquid assets include bank balances.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

Liabilities

Loans from credit institutions are recognized at the date of the raising of the loan at the proceeds received less defrayed transactions costs. During the following periods, mortgage debt is measured at amortized cost so that the difference between the proceeds and nominal value is recognized in the income statement as an interest expense during the loan period.

Other liabilities are measured at amortised cost usually equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross Profit</i>		1.477.167	1.828.025
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		1.477.167	1.828.025
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	42.201	16
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-4.678.237	-3.934.106
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-3.158.869	-2.106.065
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-3.158.869	-2.106.065
I alt <i>Total</i>		-3.158.869	-2.106.065

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2017 DKK	2016 DKK
Investeringsejendomme..... <i>Investment properties</i>		20.507.118	20.507.118
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	4	20.507.118	20.507.118
Anlægsaktiver <i>Fixed Assets</i>		20.507.118	20.507.118
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		200.594	74.390
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		46.783	80.107
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		247.377	154.497
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		1.724.621	1.577.037
Omsætningsaktiver <i>Current Assets</i>		1.971.998	1.731.534
Aktiver <i>Assets</i>		22.479.116	22.238.652

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note	2017 DKK	2016 DKK
Indskud kommanditister..... <i>Share capital</i>		363.500	363.500
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		-38.838.720	-35.679.851
Egenkapital <i>Equity</i>	5	-38.475.220	-35.316.351
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	6	59.742.727	56.560.086
Investorbetaling - advokat..... <i>Prepaid from the investors</i>		531.060	531.060
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		680.549	463.857
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		60.954.336	57.555.003
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		60.954.336	57.555.003
Passiver <i>Equity and Liabilities</i>		22.479.116	22.238.652
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		

1 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Udviklingen på finans- og ejendomsmarkedene er præget af en stabilisering, ejendomsmarkedet bevæger sig generelt i en positiv retning, men også med stor diversitet og uforudsigelighed, hvilket medfører at der fortsat er en vis usikkerhed knyttet til værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser, herunder specielt til selskabets investeringsejendomme.

Værdiansættelse af ejendomme

Afkastet for ejendommen er beregnet til 9,50%, og baseret på en bank vurdering.

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for ejendommen er udtryk for det gældende markedsniveau.

Til selskabets aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er opgørelse af ejendommens dagsværdi og finansielle risici, som generelt er påvirket af den usikkerhed, der er på ejendoms- og finansmarkederne.

Eftersom det er vanskeligt at forudsæ de faktuelle ejendoms- og markedsforshold over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med målingen af ejendommens dagsværdi. Selskabets ejendom er beliggende i et område hvor markedet er behæftet med større usikkerhed end normalt.

During the preparation of the Annual Report, Management makes a number of accounting estimates to value and factor in the Company's assets and liabilities. The development of the financial markets and the real estate markets reflects a stabilization; generally the real estate market moves towards a more positive trend. However, the development also reflects great diversity and unpredictability which implies that the uncertainty related to valuation of the Company's assets and liabilities continues, such as and in particular the Company's investment properties.

Property valuation

The return on the property has been estimated to 9,50% and is based on the bank's evaluation.

Management estimates that the fixed fair value of the property is an expression of the current market level.

The Company's activity is subject to a number of risk factors, the most material of which are a statement of the property's fair value and financial risks which are generally affected by the increased uncertainty relating to the properties and financial markets.

As it is difficult to predict the actual properties and market conditions over a number of years, it must be expected that the actual operation will in one or more respects proceed differently, both positively and negatively, from what is presupposed at the measurement of the fair value of the property. The company's property is situated in an area where the market is subject to greater uncertainty than usual.

Usikkerhed ved going concern

Selskabets finansielle risici knytter sig primært til finansiering af selskabets ejendom og dermed til risikoen for renteændringer mv., samt endvidere investorernes mulighed for at honorere indbetalingsforpligtelse i takt med at de forfalder.

Der er ikke modtaget indikationer på, at bankerne vil opsige lånene. Ledelsen forventer derfor, at den nuværende lånefinansiering vil fortsætte på uændrede vilkår.

Selskabets egenkapital incl. den ikke indbetalte del af stamkapital er negativ pr. 31. december 2017. Selskabets fortsatte drift er afhængig af investorernes mulighed for at honorere indbetalingsforpligtelserne i takt med forfald samt en reetablering af egenkapitalen via fremtidige overskud.

Selskabets engagement med långiver er opsagt til genforhandling. En refinansiering af låneaftalerne samt investorindbetalinger er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Det er ledelsens og administrators forventning, at låneaftalen forlænges på tilsvarende vilkår som det nuværende lån.

Uncertainty with respect to going concern

The Company's financial risks primarily relate to financing of the Company's properties and consequently the risk of preliminary termination of the Company's loans, changes in interest rates etc. as well as the investors' ability to meet the payment obligations as they fall due.

There have been no indications of premature termination from the Company's existing 1st and 2nd mortgage lenders. Management expects that the loan agreement will be continued on terms unchanged until renegotiation.

The Company's equity inclusive of share capital not paid is negative as at 31 December 2017. The Company's continued operation depends on the ability of the investors of meeting their payment obligations in due time and the re-establishment of the Company's equity by means of future surplus.

The Company's banking arrangement with the 1st mortgage lender has been given notice of termination with a view to a renegotiation. The Company's continued operation is provided that a refinancing of the loan agreements as well as the payments from the limited partners take place. Management expects that the loan agreement will be continued on the same terms as the existing loan.

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK
2 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Valutakursregulering, øvrige.....	0	96
<i>Foreign exchange adjustment, other</i>		
Renteindtægter i øvrigt.....	42.201	-80
<i>Other interest income</i>		
	42.201	16
3 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer.....	708	79
<i>Foreign exchange adjustment, other</i>		
Renteomkostninger i øvrigt.....	4.677.529	3.934.027
<i>Other interest expenses</i>		
	4.678.237	3.934.106

Noter

Notes

4 Investeringsejendomme

Investment properties

	Investerings- ejendomme <i>Investment properties</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	67.264.573
<i>Cost 1 January 2017</i>	
Kostpris 31. december 2017.....	67.264.573
<i>Cost 31 December 2017</i>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2017.....	-46.757.455
<i>Value adjustment of fair value 1 January 2017</i>	
Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2017.....	-46.757.455
<i>Value adjustment of fair value 31 December 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	20.507.118
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	

Nedenstående oversigt angiver det anvendte afkastkrav og påvirkningen på ejendommens dagsværdi ved ændringer i afkastkravet på henholdsvis +0,5% og -0,5%, hvor øvrige faktorer i dagsværdiberegningen er uændret.

The below survey shows the required rate of return applied and the effect on the fair value of the property in case of changes to the required rate of return of +0,5% and -0,5%, respectively, when other factors of the fair value calculation are unchanged.

	2017	2016
Anvendt afkastkrav i %.....	9,50	11,00
<i>Rate of return applied</i>		

Regulering af ejendommens dagsværdi pr. 31. december 2017 i TDKK som følge af ændring af anvendt afkastkrav:

Fair value adjustment of the property at 31 December 2017 in TDKK due to change of required rate of return applied:

+0,5%	-1.000
-0,5%	-1.112

Noter

Notes

5 Egenkapital

Equity

	1/1-17 Årets resultat		31/12-17
	DKK	DKK	DKK
	<i>1 January 2017</i>	<i>Profit distribution</i>	<i>31 December 2017</i>
Kommanditkapital.....	11.000.000	0	11.000.000
<i>Share capital</i>			
Heraf ikke indbetalt.....	-10.636.500	0	-10.636.500
<i>Capital not paid in</i>			
Indskud kommanditister.....	363.500	0	363.500
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....	-35.679.851	-3.158.869	-38.838.720
<i>Retained profit</i>			
I alt.....	-35.316.351	-3.158.869	-38.475.220
<i>Total</i>			

Der er udstedt 100 andele af DKK 110.000

100 shares of DKK 110.000.

Den eneste fuldt ansvarlige deltager i selskabet er selskabets komplementar ApS komplementarselskabet Masku Finland der som komplementar hæfter direkte og ubegrænset for alle selskabets forpligtelser med hele sin formue.

The only fully liable participant in the Company is the Company's general partner ApS komplementarselskabet Masku Finland , who as the general partner is directly and unlimited liable for all liabilities of the Company with its entire capital.

Noter

Notes

2017
DKK

2016
DKK

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede forpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede forpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised as short-term debt. Other debt is recognised as long-term debt.

Forpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Efter 5 år.....	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år.....	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del.....	0	0
<i>Long-term part</i>		
Indenfor 1 år.....	59.742.727	56.560.086
<i>Within 1 year</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	59.742.727	56.560.086
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

7 Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Kontraktlige forpligtelser

Kommanditselskabet har indgået selskabsadministrationsaftale med Nectar Management A/S, der tidligst kan ophøre pr. 31. december 2018. Honoraret i opsigelsesperioden udgør TEUR 35.

Contractual obligations

The limited partnership has entered into a company administration agreement with Kristensen Properties Nordic A/S which can at the earliest be cancelled at 31 December 2018. The fee in the period of notice is TEUR35k.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for prioritetsgæld på tDKK 59.743 er der ved ejerpantebrev givet pant i grund og bygning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør i alt tDKK 20.507, samt transport i lejeindtægter.

Herudover har långiver sikkerhed i kommanditisternes resthæftelse samt transport i likvide beholdninger.

As security for mortgage loans of DKK 59.743k mortgage has been granted through mortgage deed registered to the mortgagor in land and building, the carrying amount of which at 31 December 2017 amounts to DKK 20.307k as well as transfer in rent.

Moreover, the priority lender has security in the remaining liability of the limited partners and assignment of cash funds.