

K/S Heilbronn, Tyskland

c/o Peter Linck, Rebekkevej 5, 1. tv., 2900 Hellerup

CVR-nr. 29 13 17 91

Årsrapport

1. januar - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. september 2020.

Peter Linck
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	12

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for K/S Heilbronn, Tyskland.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 16. september 2020

Direktion

Peter Linck

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i K/S Heilbronn, Tyskland

Afkræftende konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Heilbronn, Tyskland for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

Grundlag for afkræftende konklusion

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af forsat drift. Som det fremgår af note 1, er der væsentlig usikkerhed omkring selskabets evne til at fortsætte driften. Selskabet har som følge af udlejningssituationen ikke indtægter til løbende af dække de løbende opståede forpligtigelser. Selskabets finansieringsaftaler er tillige misligholdte. Vi har ikke været i stand til at indhente tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis på, hvordan selskabet i fremtiden vil finansiere betalingen af de løbende forpligtigelser samt overholde de indgåede finansieringsaftaler. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning om forsat drift.

Vi tager endvidere forbehold for værdiansættelsen af selskabets ejendom, der i balancen er indregnet til kr. 139,7 mio. Vi har grundet den manglende udlejning af ejendommen gennem en længere periode ikke i stand til at vurdere værdien af ejendommen. Såfremt værdien af ejendomme udgør kr. 75 mio. vil årets resultat og egenkapital være indregnet med kr. 64,7 mio. for højt.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 16. september 2020

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Steen K. Bager
statsautoriseret revisor
mne28679

Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S Heilbronn, Tyskland c/o Peter Linck Rebekkavej 5, 1. tv. 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 29 13 17 91 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Peter Linck
Komplementar	ApS Komplementarselskabet Heilbronn, Tyskland
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets aktivitet er investering i og udlejning af fast ejendom.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Lejerne i selskabets ejendom har opsagt deres lejeaftaler og fraflyttet ejendommen. Det er hensigten, at foretage udvikling af ejendommen, således at der på sigt kan indgås lejeaftaler til sikring af den fremtidige drift. Selskabet har som følge af de manglende lejeindtægter ikke likviditet til at dække dets forpligtigelser løbende som de forfalder. De indgåede finanseringsaftaler er tillige misligholdte. Selskabets ledelse arbejder på at sikre en fremtidig langsigtet finansiering af ejendommen og de kommende udviklingsomkostninger. Det er ledelsens vurdering, at der i udviklingsfasen fortsat vil være behov for investorindskud for at sikre driften. Det er usikkert i hvilket omfang investorerne kan og vil dække de løbende forpligtigelser som de opstår.

Selskabets ejendom er i lighed med sidste år målt til EUR 18,7 mio. Udvikling af byområdet, hvor selskabets ejendom er beliggende, er i overordnet fase, hvor projektudvikleren overvejer den fremtidige anvendelse af bygningerne. Der er på nuværende tidspunkt ingen konkrete planer. Værdiansættelsen af ejendommen er baseret på ledelsens forventninger til fremtidig indtjeningspotentiale. Værdien er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Der pågår på nuværende tidspunkt forhandlinger med selskabets kreditorer omkring selskabets finansielle situation. Såfremt disse forhandlinger ender positivt vil det sikre den fremtidige drift og investorerne vil i den forbindelse indskyde kapital i selskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -2.092 t.kr. mod -3.681 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -7.648 t.kr. mod -9.721 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bruttotab	-2.092.068	-3.681
2 Øvrige finansielle omkostninger	-5.600.402	-6.459
Ordinært resultat	-7.692.470	-10.140
Værdiregulering af investeringsejendomme	44.880	419
Årets resultat	-7.647.590	-9.721
Forslag til resultatdisponering:		
Disponeret fra overført resultat	-7.647.590	-9.721
Disponeret i alt	-7.647.590	-9.721

Balance 31. december

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anlægsaktiver		
3 Investeringsejendomme	139.683.390	139.638
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>139.683.390</u>	<u>139.638</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>139.683.390</u>	<u>139.638</u>
Omsætningsaktiver		
Andre tilgodehavender	265.229	500
Tilgodehavender i alt	<u>265.229</u>	<u>500</u>
Likvide beholdninger	<u>173.169</u>	388
Omsætningsaktiver i alt	<u>438.398</u>	<u>888</u>
Aktiver i alt	<u>140.121.788</u>	<u>140.526</u>

Balance 31. december

Passiver		
Note	2019	2018
Egenkapital		
4 Kontant andel af stamkapitalen	38.216.009	38.146
5 Overført resultat	-32.949.440	-25.302
Egenkapital i alt	5.266.569	12.844
Gældsforpligtelser		
Gæld til komplementarselskabet	166.119	166
Langfristede gældsforpligtelser i alt	166.119	166
Gæld til pengeinstitutter	126.213.698	121.889
Anden gæld	8.475.402	5.627
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	134.689.100	127.516
Gældsforpligtelser i alt	134.855.219	127.682
Passiver i alt	140.121.788	140.526

1 Selskabets fremtidig drift og finansiering

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Noter

1. Selskabets fremtidig drift og finansiering

Lejerne i selskabets ejendom har opsagt deres lejeaftaler og fraflyttet ejendommen. Det er hensigten, at foretage udvikling af ejendommen, således at der på sigt kan indgås lejeaftaler til sikring af den fremtidige drift. Selskabet har som følge af de manglende lejeindtægter ikke likviditet til at dække dets forpligtigelser løbende som de forfalder. De indgåede finansieringsaftaler er tillige misligholdte. Selskabets ledelse arbejder på at sikre en fremtidig langsigtet finansiering af ejendommen og de kommende udviklingsomkostninger. Det er ledelsens vurdering, at der i udviklingsfasen fortsat vil være behov for investorindskud for at sikre driften. Det er usikkert i hvilket omfang investorerne kan og vil dække de løbende forpligtigelser som de opstår.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	5.600.402	6.459
	<u>5.600.402</u>	<u>6.459</u>
3. Investeringsejendomme		
Kostpris 1. januar 2019	184.609.230	184.609
Kostpris 31. december 2019	<u>184.609.230</u>	<u>184.609</u>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2019	-45.389.600	-45.390
Årets regulering til dagsværdi	463.760	419
Regulering til dagsværdi 31. december 2019	<u>-44.925.840</u>	<u>-44.971</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>139.683.390</u>	<u>139.638</u>
Ejendomsværdi EUR	<u>18.700.000</u>	<u>18.700</u>

Ved opgørelse af afkastet for ejendommen tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Noter

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
4. Kontant andel af stamkapitalen		
Kontant andel af stamkapitalen 1. januar 2019	38.146.009	38.146
Årets investorindbetalinger	<u>70.000</u>	<u>0</u>
	<u>38.216.009</u>	<u>38.146</u>
80 kommanditanparter á DKK 320.000	<u>25.600.000</u>	<u>25.600.000</u>
5. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2019	-25.301.850	-15.581
Årets overførte overskud eller underskud	<u>-7.647.590</u>	<u>-9.721</u>
	<u>-32.949.440</u>	<u>-25.302</u>
6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 114.137, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 139.683.kr.		

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Heilbronn, Tyskland er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

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

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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 selvangivelse.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommenes dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

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

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

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