

**K/S EURO EJENDOMME - BRAUNSCHWEIG**

**CVR.nr. 29 51 54 76**

**c/o EE Asset Management ApS**

**Dampfærgevej 7, 1.**

**2100 København Ø**

**ÅRSRAPPORT 2016**

**(11. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 25. maj 2017

---

Anita Wang  
dirigent

14580/v.1.03

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger:</b>                              |             |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 3-6         |
| <b>Ledelsesberetning:</b>                        |             |
| Selskabsoplysninger                              | 7           |
| Ledelsesberetning                                | 8           |
| <b>Årsregnskab 1. januar- 31. december 2016:</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 9-11        |
| Resultatopgørelse                                | 12          |
| Balance  | 13-14       |
| Noter  | 15-17       |

**LEDELSESPÅTEGNING:**

Komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for K/S Euro Ejendomme – Braunschweig.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. februar 2017

**Direktionen for Komplementarselskabet II ApS:**

---

John T. Jensen

---

Anita Wang

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING:****Til kapitalejerne i K/S Euro Ejendomme – Braunschweig:****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Euro Ejendomme - Braunschweig for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**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.

**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 oprettholder 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.

- 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.

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.

Næstved, den 10. februar 2017

**ENGELSTED PETERSEN**  
Statsaut. revisionsanpartsselskab  
CVR.nr. 20658231

Lars Engelsted Petersen  
statsautoriseret revisor

## SELSKABSOPLYSNINGER

|  |  |
|--|--|
| <b>Selskabet:</b>                        | K/S Euro Ejendomme - Braunschweig<br>c/o EE Asset Management ApS<br>Dampfærgevej 7, 1.<br>2100 København Ø<br><br>CVR.nr. 29 51 54 76<br>Stiftet: 20. april 2006<br>Hjemsted: København<br>Regnskabsår: 1/1-31/12        |
| <b>Hovedaktivitet:</b>                   | At eje og udleje fast ejendom  |
| <b>Komplementar:</b>                     | Komplementarselskabet II ApS<br>c/o EE Asset Management ApS<br>Dampfærgevej 7, 1.<br>2100 København Ø  |
| <b>Komplementarselskabets direktion:</b> | John T. Jensen<br>Anita Wang   |
| <b>Revision:</b>                         | Engelsted Petersen<br>Statsautoriserede revisorer<br>Farvergade 9 B<br>4700 Næstved  |
| <b>Selskabsadministrator:</b>            | EE Asset Management ApS<br>Tlf. 70 26 33 77<br>Fax 70 26 33 76<br>Hjemmeside: <a href="http://www.euroejendomme.dk">www.euroejendomme.dk</a><br>E-mail: <a href="mailto:info@euroejendomme.dk">info@euroejendomme.dk</a> |

**Hovedaktiviteter:**

Selskabets primære aktivitet er at eje og udleje fast ejendom.

**Usædvanlige forhold:**

Selskabet har ikke været udsat for usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

**Usikkerhed ved indregning eller måling:**

Ledelsen vurderer, at der ikke har været poster i årsregnskabet, der har været påvirket af væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, udover værdiansættelsen af selskabets investeringsejendom. Der henvises til anvendt regnskabspraksis samt note herom.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold:**

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har i 2016 været tilfredsstillende.

Selskabet har ikke afholdt udgifter til forskning og udvikling i regnskabsåret.

Selskabet har ikke filialer i udlandet.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:**

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

**Den fremtidige udvikling:**

Selskabet forventer et positivt resultat for 2017.

Årsregnskabet for K/S Euro Ejendomme - Braunschweig er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder bortset fra resultatopgørelsen og balanceens gældsforpligtelser, idet enkelte regnskabsposter og subtotaler i disse fraviger skemakravene. Fravigelserne har ikke betydning for størrelsen af årets resultat, selskabets balance eller egenkapital. Herudover er der foretaget tilvalg af enkelte elementer fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 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.

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 årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**RESULTATOPGØRELSEN:****Nettoomsætning:**

Nettoomsætning, der består i huslejeindtægter, indregnes i takt med, at de indtjenes.

**Finansielle poster:**

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

**BALANCEN:****Investeringsejendom:**

Investeringsejendommen måles til en skønnet markedsværdi. Målingen sker ved anvendelsen af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor et normaliseret driftsafkast i form af en forventet markedsbaseret lejeindtægt for ejendommen med fradrag af stabiliserede gennemsnitlige driftsomkostninger, herunder skatter, vedligeholdelse, administration m.v. sættes i forhold til et afkastkrav.

Værdien af investeringsejendommen reguleres ved udgangen af hvert regnskabsår, idet det afkast, der ligger til grund for investeringen, tilpasses de aktuelle markedsf forhold, herunder forventet inflation, tomgang, genudlejningsmuligheder, ejendommens beliggenhed m.v. Eventuelle op- eller nedskrivninger føres i resultatopgørelsen under den ordinære drift.

**Tilgodehavender:**

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

**Periodeafgrænsningsposter:**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Gældsforpligtelser:**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Afledte finansielle instrumenter:**

Afledte finansielle instrumenter i form af renteswap måles til dagsværdi. Dagsværdien indregnes under langfristede tilgodehavender, henholdsvis langfristet gæld.

Værdiregulering af finansielle instrumenter, som er indgået til effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, føres via egenkapitalen. Værdiregulering af finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

**RESULTATOPGØRELSE**

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2016

*Gewinn- und Verlustrechnung*
*1. Januar – 31. Dezember 2016*

| <u>Note/Erläuterung</u>  | <u>2016</u><br><u>kr./DKK</u> | <u>2015</u><br><u>kr./DKK</u> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Lejeindtægter<br><i>Mieteinnahmen</i>  | 2.585.574                     | 2.595.347                     |
| Driftsudgifter<br><i>Betriebsaufwendungen</i>  | ÷487.204                      | ÷378.684                      |
| Administrationsomkostninger<br><i>Verwaltungsaufwendungen</i>                            | ÷274.371                      | ÷284.798                      |
| Værdiregulering af ejendom<br><i>Wertregulierung, Investitionsimmobilie</i>              | 1.090.000                     | 0                             |
|  | -----                         | -----                         |
| <b>BRUTTOFORTJENESTE</b><br><i>Betriebsergebnis</i>                                      | 2.913.999                     | 1.931.865                     |
| Realiserede finansielle indtægter<br><i>Realisierte finanzielle Einnahmen</i>            | 0                             | 31                            |
| Realiserede finansielle udgifter<br><i>Realisierte finanzielle Ausgaben</i>              | ÷1.502.801                    | ÷1.357.457                    |
|  | -----                         | -----                         |
| <b>RESULTAT FØR UREALISEREDE POSTER</b><br><i>Ergebnis vor nicht realisierten Posten</i> | 1.411.198                     | 574.439                       |
| Urealiserede finansielle indtægter<br><i>Nicht realisierte finanzielle Einnahmen</i>     | 127.610                       | 0                             |
| Urealiserede finansielle udgifter<br><i>Nicht realisierte finanzielle Ausgaben</i>       | 0                             | ÷84.056                       |
|  | -----                         | -----                         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b><br><i>Jahresergebnis</i>   | 1.538.808                     | 490.383                       |
|  | -----                         | -----                         |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

## AKTIVER

*Bilanz zum 31. Dezember 2016**Aktiva*

| <u>Note/Erläuterung</u>  | 2016<br><u>kr./DKK</u> | 2015<br><u>kr./DKK</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| 1 Ejendom<br><i>Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte &amp; Bauten,<br/>einschliesslich Bauten auf fremden Grundstücken</i> | 31.600.000             | 30.510.000             |
|  | -----                  | -----                  |
| Materielle anlægsaktiver i alt<br><i>Sachanlagevermögen gesamt</i>   | 31.600.000             | 30.510.000             |
|  | -----                  | -----                  |
| ANLÆGSAKTIVER I ALT<br><i>Anlagevermögen gesamt</i>  | 31.600.000             | 30.510.000             |
|  | -----                  | -----                  |
| Andre tilgodehavender<br><i>Umlaufvermögen und sonstige Vermögensgegenstände</i>   | 149.352                | 157.687                |
|  | -----                  | -----                  |
| Tilgodehavender i alt<br><i>Forderungen gesamt</i>   | 149.352                | 157.687                |
|  | -----                  | -----                  |
| Likvide midler<br><i>Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks</i>  | 299.679                | 355.957                |
|  | -----                  | -----                  |
| OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT<br><i>Umlaufvermögen gesamt</i>  | 449.031                | 513.644                |
|  | -----                  | -----                  |
| AKTIVER I ALT<br><i>Aktiva gesamt</i>  | 32.049.031             | 31.023.644             |
|  | -----                  | -----                  |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

## PASSIVER

*Bilanz zum 31. Dezember 2016**Passiva*

| <u>Note/Erläuterung</u>  | 2016<br><u>kr./DKK</u> | 2015<br><u>kr./DKK</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| Kontant opkrævet stamkapital<br><i>Bareinlagen Stammkapital</i>  | 0                      | 0                      |
| Overført resultat<br><i>Gewinn-/Verlustvortrag</i>   | ÷2.859.954             | ÷3.996.246             |
|  | -----                  | -----                  |
| 2 EGENKAPITAL I ALT<br><i>Eigenkapital gesamt</i>  | ÷2.859.954             | ÷3.996.246             |
|  | -----                  | -----                  |
| 3 Prioritetsgæld og tilknyttet virksomhed<br><i>Hypothekenschulden (Verbindlichkeiten) und</i><br><i>Verb. gegenüber verbundenen Unternehmen</i> | 24.684.352             | 25.310.585             |
| Markedsværdi af renteswap<br><i>Markwert Zinsswap</i>  | 7.741.631              | 7.366.855              |
|  | -----                  | -----                  |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt<br><i>Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber</i><br><i>Kreditinstituten gesamt</i>                       | 32.425.983             | 32.677.440             |
|  | -----                  | -----                  |
| 3 Kortfristet del af langfristet gæld<br><i>Kurzfristiger Teil der langfristigen Verbindlichkeiten</i>   | 793.698                | 752.554                |
| Tilknyttet virksomhed / <i>Verb. geg. verb. Unternehmen</i>  | 1.037.124              | 935.274                |
| Associeret virksomhed / <i>Verb. geg. verb. Unternehmen</i>  | 358.932                | 360.289                |
| Anden gæld / <i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>   | 293.248                | 294.333                |
|  | -----                  | -----                  |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt<br><i>Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt</i>  | 2.483.002              | 2.342.450              |
|  | -----                  | -----                  |
| GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT<br><i>Verbindlichkeiten gesamt</i>   | 34.908.985             | 35.019.890             |
|  | -----                  | -----                  |
| PASSIVER I ALT<br><i>Passiva gesamt</i>  | 32.049.031             | 31.023.644             |
|  | -----                  | -----                  |
| 4 Personalemkostninger mv. ( <i>Personalaufwendungen und ähnliches</i> )   |                        |                        |
| 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ( <i>Verpfändungen und Sicherheitsleistungen</i> )   |                        |                        |
| 6 Eventualforpligtelser ( <i>Eventuelle Verbindlichkeiten</i> )  |                        |                        |
| 7 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger ( <i>Wesentliche bilanzielle</i><br><i>Schätzungen und Bewertungen</i> )                       |                        |                        |

1. INVESTERINGSEJENDOM:

|   |                   |
|---|-------------------|
| Kostpris, primo                           | 32.299.852        |
|   | -----             |
| Kostpris 31. december                     | 32.299.852        |
|   | -----             |
| Samlede op-/nedskrivninger, primo         | ÷1.789.852        |
| Årets værdiregulering                     | 1.090.000         |
|   | -----             |
| Samlede op-/nedskrivninger 31. december   | ÷699.852          |
|   | -----             |
| <b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER</b> | <b>31.600.000</b> |
|   | -----             |

2. EGENKAPITAL:

|  |                   |
|--|-------------------|
| Stamkapital, 80 andele à kr. 2.000                 | 160.000           |
|  | -----             |
| <b>Kontant opkrævet andel af stamkapital:</b>      |                   |
| Kontant opkrævet andel af stamkapital, primo       | 0                 |
|  | -----             |
| Kontant opkrævet andel af stamkapital 31. december | 0                 |
|  | -----             |
| <b>Overført resultat:</b>                          |                   |
| Overført resultat, primo                           | ÷3.996.246        |
| Ændring i afdækning af fremtidige pengestrømme     | ÷402.516          |
| Overført af årets resultat                         | 1.538.808         |
|  | -----             |
| Overført resultat 31. december                     | ÷2.859.954        |
|  | -----             |
| <b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER</b>                    | <b>÷2.859.954</b> |
|  | -----             |

## 3. GÆLDSFORPLIGTELSER:

|            | <u>1/1 2016</u><br><u>gæld i alt</u> | <u>31/12 2016</u><br><u>gæld i alt</u> | <u>Afdrag,</u><br><u>næste år</u> | <u>Restgæld</u><br><u>efter 5 år</u> |
|------------|--------------------------------------|--|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Nord/LB    | 23.063.916                           | 22.227.349                             | 793.698                           | 17.857.078                           |
| K/S Finans | 2.999.223                            | 3.250.701                              | 0                                 | 3.250.701                            |
| I ALT      | 26.063.139                           | 25.478.050                             | 793.698                           | 21.107.779                           |

## 4. PERSONALEOMKOSTNINGER M.V.:

Selskabet har ikke haft nogen ansatte i regnskabsåret. Der er ikke ydet honorar til bestyrelsen.

## 5. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter samt koncernforbundne selskabers gæld til kreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger.

Herudover har selskabet afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for tilknyttede selskabers gæld til anden tilknyttet virksomhed.

## 6. EVENTUALFORPLIGTELSER:

Der påhviler ikke selskabet forpligtelser udover det i regnskabet anførte.

## 7. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER:

Det er ved udarbejdelsen af regnskabet nødvendigt for ledelsen at anlægge forudsætninger, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og udgifter for regnskabsperioden. Ledelsen vurderer løbende disse skøn og vurderinger.

Skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer, der anses for rimelige under de givne omstændigheder. De faktiske resultater kan under andre forudsætninger eller forhold afvige fra disse skøn. Der henvises til anvendt regnskabspraksis.

Følgende skøn vurderes som væsentlige for beskrivelsen af den finansielle stilling:

Investeringsejendomme er værdiansat til en skønnet markedsværdi med udgangspunkt i en teknisk beregning ud fra en afkastbaseret model, hvor der er anvendt en nettofaktor på 15,00, svarende til et afkastkrav på 6,67%. Da der er tale om et skøn, kan ejendommens handelsværdi afvige herfra. Konsekvenserne for ejendommens værdi og selskabets egenkapital ved ændring i afkastkrav er vist nedenfor:

|  | <u>Ejendomsværdi</u> | <u>Ændring</u> | <u>Egenkapital</u> |
|--|----------------------|----------------|--------------------|
| Ændring, nettofaktor +1,0 procent (6,25) | 33.600.000           | 2.000.000      | ÷859.954           |
| Ændring, nettofaktor +0,5 procent (6,45) | 32.500.000           | 900.000        | ÷1.959.954         |
| Nettofaktor 15, afkast procent 6,67      | 31.600.000           | 0              | ÷2.859.954         |
| Ændring, nettofaktor ÷0,5 procent (6,90) | 30.400.000           | ÷1.200.000     | ÷4.059.954         |
| Ændring, nettofaktor ÷1,0 procent (7,14) | 29.400.000           | ÷2.200.000     | ÷5.059.954         |

Der pågår retssag om ejerskabet til selskabets 2. prioritetsfinansiering imellem et koncernforbundet selskab og FS Bank, som påstår ikke at have overdraget fordringen. Såfremt det koncernforbundne selskab K/S Finans ikke har erhvervet ret til fordringen kan dette have betydning for selskabets fortsatte drift. Det er dog ledelsens vurdering at koncernen har erhvervet endelig adkomst til fordringen, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.