

K/S STUTTGART III

CVR.nr. 30 98 77 05

c/o Difko Administration A/S

Sønderlandsgade 44

7500 Holstebro

ÅRSRAPPORT 2016

(10. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 10. maj 2017

Dirigent Jørgen Ingeman

14760/v.1.02

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Påtegninger:	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3-6
Ledelsesberetning:	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016:	
Anvendt regnskabspraksis	9-10
Resultatopgørelse	11
Balance	12-14
Noter	15-17

LEDELSESPÅTEGNING:

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for K/S Stuttgart III.

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.

Holstebro, den 6. april 2017

Komplementarens direktion:

Stig Christiansen

Peter Normann

Niels Krag

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING:**Til kapitalejerne i K/S Stuttgart III:****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Stuttgart III 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 fejl-information.

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 6. april 2017

ENGELSTED PETERSEN
Statsaut. revisionsanpartsselskab
CVR.nr. 20658231

Martin B. Jensen
statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet:	K/S Stuttgart III c/o Difko Administration A/S Sønderlandsgade 44 7500 Holstebro CVR.nr. 30 98 77 05 Stiftet: 15. december 2004 Hjemsted: Holstebro Regnskabsår: 1/1-31/12
Hovedaktivitet:	Investering i og udlejning af fast ejendom
Komplementar:	Komplementarselskabet Stuttgart III ApS c/o Difko Administration A/S Sønderlandsgade 44 7500 Holstebro
Komplementarens direktion:	Stig Christiansen Peter Normann Niels Krag
Revision:	Engelsted Petersen Statsautoriserede revisorer Farvergade 9 B 4700 Næstved

LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter:

Selskabets primære aktivitet er investering i og udlejning af 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 resultat for 2017 i et højere niveau end 2016, når der bortses fra urealiserede finansielle poster og værdiregulering af ejendom, idet vedligeholdelsesomkostninger forventes normaliseret i forhold til 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for K/S Stuttgart III er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Der er 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 markedsforhold, 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.

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.

RESULTATOPGØRELSE
 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2016

Gewinn- und Verlustrechnung

1. Januar – 31. Dezember 2016

<u>Note/Erläuterung</u>	2016 <u>kr./DKK</u>	2015 <u>kr./DKK</u>
Huslejeindtægter	2.386.706	2.391.623
<i>Mieteindtægter</i>		
Driftsudgifter	÷1.089.466	÷79.601
<i>Betriebsaufwendungen</i>		
Administrationsomkostninger	÷362.214	÷233.882
<i>Verwaltungsaufwendungen</i>		
	-----	-----
BRUTTOFORTJENESTE	935.026	2.078.140
<i>Betriebsergebnis</i>		
Finansielle indtægter	842.710	804.923
<i>Finanzielle Einnahmen</i>		
Finansielle udgifter	÷1.668.078	÷1.696.314
<i>Finanzielle Ausgaben</i>		
	-----	-----
ÅRETS RESULTAT	109.658	1.186.749
<i>Jahresergebnis</i>	-----	-----

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

AKTIVER

*Bilanz zum 31. Dezember 2016**Aktiva*

<u>Note/Erläuterung</u>	<u>2016</u> kr./DKK	<u>2015</u> kr./DKK
1 Ejendom <i>Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte & Bauten, einschliesslich Bauten auf fremden Grundstücken</i>	41.632.640	41.790.000
	-----	-----
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Sachanlagevermögen gesamt</i>	41.632.640	41.790.000
	-----	-----
ANLÆGSAKTIVER I ALT <i>Anlagevermögen gesamt</i>	41.632.640	41.790.000
	-----	-----
Andre tilgodehavender <i>Umlaufvermögen und sonstige Vermögensgegenstände</i>	17.348	14.796
	-----	-----
Tilgodehavender i alt <i>Forderungen gesamt</i>	17.348	14.796
	-----	-----
Likvide midler <i>Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks</i>	807.362	781.928
	-----	-----
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>Umlaufvermögen gesamt</i>	824.710	796.724
	-----	-----
AKTIVER I ALT <i>Aktiva gesamt</i>	42.457.350	42.586.724
	-----	-----

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

PASSIVER

*Bilanz zum 31. Dezember 2016**Passiva*

<u>Note/Erläuterung</u>	2016 <u>kr./DKK</u>	2015 <u>kr./DKK</u>
Kontant opkrævet stamkapital <i>Bareinlagen Stammkapital</i>	10.930.000	9.730.000
Overført resultat <i>Gewinn-/Verlustvortrag</i>	1.342.812	1.233.154
	-----	-----
2 EGENKAPITAL I ALT <i>Eigenkapital gesamt</i>	12.272.812	10.963.154
	-----	-----
3 Prioritetsgæld <i>Hypothekenskulden (Verbindlichkeiten)</i>	27.019.017	27.941.641
Markedsværdi af renteswap <i>Markwert, Zinsswap</i>	1.334.016	2.184.954
	-----	-----
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten gesamt</i>	28.353.033	30.126.595
	-----	-----

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

PASSIVER

*Bilanz zum 31. Dezember 2016**Passiva*

<u>Note/Erläuterung</u>	<u>2016</u> kr./DKK	<u>2015</u> kr./DKK
3 Kortfristet del af langfristet gæld <i>Kurzfristiger Teil der langfristigen Verbindlichkeiten</i>	816.219	821.091
Mellemregning med komplementarselskab <i>Verrechnungskonto Komplementärin</i>	161.268	156.367
Anden gæld <i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	854.018	519.517
	-----	-----
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt</i>	1.831.505	1.496.975
	-----	-----
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT <i>Verbindlichkeiten gesamt</i>	30.184.538	31.623.570
	-----	-----
PASSIVER I ALT <i>Passiva gesamt</i>	42.457.350	42.586.724
	-----	-----
4 Personalemkostninger mv. (<i>Personalaufwendungen und ähnliches</i>)		
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (<i>Verpfändungen und Sicherheitsleistungen</i>)		
6 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (<i>Wesentliche bilanzielle Schätzungen und Bewertungen</i>)		

NOTER

1. INVESTERINGSEJENDOM:

Kostpris, primo	39.064.553

Kostpris 31. december	39.064.553

Samlede op-/nedskrivninger, primo	2.725.447
Årets op-/nedskrivninger (kursreguleringer)	÷157.360

Samlede op-/nedskrivninger 31. december	2.568.087

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER	41.632.640

2. EGENKAPITAL:

Stamkapital, 80 andele à kr. 147.500	11.800.000

Kontant opkrævet andel af stamkapital:	
Kontant opkrævet andel af stamkapital, primo	9.730.000
Årets opkrævning	1.200.000

Kontant opkrævet andel af stamkapital 31. december	10.930.000

Overført resultat:	
Overført resultat, primo	1.233.154
Overført af årets resultat	109.658

Overført resultat 31. december	1.342.812

EGENKAPITAL 31. DECEMBER	12.272.812

NOTER

3. GÆLDSFORPLIGTELSER:

	<u>1/1 2016</u>	<u>31/12 2016</u>	Afdrag, <u>næste år</u>	Restgæld <u>efter 5 år</u>
Prioritetslån, Frankfurter Sparkasse	20.025.551	19.258.912	727.219	15.225.450
Banklån, LMN (tidl. FS Finans)	8.737.181	8.576.324	89.000	800.000
	-----	-----	-----	-----
I ALT	28.762.732	27.835.236	816.219	16.025.450
	-----	-----	-----	-----

4. PERSONALEOMKOSTNINGER M.V.:

Selskabet har ikke haft nogen ansatte i regnskabsåret. Der er ydet honorar til bestyrelsen med kr. 40.000, der er indregnet under administrationsomkostninger.

5. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.kr. 27.835, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 41.633.

6. 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.

NOTER

6. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – fortsat:

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

Investeringsjendomme er værdiansat til en skønnet markedsværdi med udgangspunkt i en teknisk beregning ud fra en afkastbaseret model, hvor der er anvendt et afkastkrav på 5,50%. 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, +0,50 procent (6,00)	37.915.440	÷3.717.200	8.555.612
Ændring, +0,25 procent (5,75)	40.145.760	÷1.486.880	10.785.932
Nettoafkastprocent 5,50	41.632.640	0	12.272.812
Ændring, ÷0,25 procent (5,25)	43.862.960	2.230.320	14.503.132
Ændring, ÷0,50 procent (5,00)	46.093.280	4.460.640	16.733.452