

# **K/S Melsungen**

**c/o Nova Group ApS, Studsgade 44, st., 8000 Aarhus C**

**CVR-nr. 31 16 85 89**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2017.

---

Per Flaaten  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

## **Ledelsespåtegning**

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for K/S Melsungen.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 31. marts 2017

### **Bestyrelse**

Per Flaaten  
Formand

Morten Ballum Lind Birkebæk

Joachim Schiødtz

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kommanditisterne i K/S Melsungen**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Melsungen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 - 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 (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 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Randers SØ, den 31. marts 2017

### **Kvist & Jensen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 71 77 85

Thomas Hedegaard

statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	K/S Melsungen c/o Nova Group ApS Studsgade 44, st. 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 31 16 85 89
	Stiftet: 6. januar 2008
	Hjemsted: Aarhus
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Per Flaaten, Formand Morten Ballum Lind Birkebæk Joachim Schiødtz
<b>Administrator</b>	Nova Group ApS
<b>Revision</b>	Kvist & Jensen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets hovedaktivitet er at eje og drive et indkøbscenter i Melsungen, Tyskland.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling. Det skal dog oplyses, at ledelsen ikke har fået foretaget en ekstern vurdering af investeringsejendommen i 2016.

Ejendommen er indregnet til skønnet dagsværdi, beregnet med baggrund i en afkastbaseret model. Forrentningskravet er på 5,50 % mod 5,50 % sidste år. Det anvendte forrentningskrav og dagsværdiansættelse af ejendommen begrundes med følgende:

- Ejendommen fremtræder i fejlfri stand
- Ejendommen er placeret på en attraktiv gågade
- Der er indgået lange uopsigelige lejekontrakter med solvente og stærke lejere
- Ejendommens 1. prioritet er indgået på attraktive vilkår.

Det er ledelsens vurdering, at det anvendte forrentningskrav afspejler markedsforsynetningen samt at den indregnede værdi af ejendommen dermed svarer til markedsprisen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 3.981 t.kr. mod 3.988 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 7.015 t.kr. mod 2.737 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af en positiv værdiregulering af ejendommen på 4.000 t.kr. Værdireguleringen tager primært baggrund i indgåede lejeforhøjelser på ca. 37 t.EUR årligt. Forrentningskravet er således fastholdt på 5,50 %.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for K/S Melsungen er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov**

Finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev disse finansielle forpligtelser målt til dagsværdi. Ændringen er foretaget i overensstemmelse med § 1 i overgangsbekendtgørelse nr. 1849 af 15. december 2015. Ved den foretagne ændring af anvendt regnskabspraksis er seneste indregnede dagsværdi for finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme anvendt som kostpris. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og 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.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter bestyrelses honorar.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### Balancen

#### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens 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 danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

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”.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 ”værdiregulering af investeringsejendomme”.

### **Tilgodehavender**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

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

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Nettoomsætning	3.981.453	3.988.359
Andre eksterne omkostninger	-208.421	-223.812
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-250.979	-194.291
Værdiregulering af investeringsejendomme	<u>4.000.000</u>	<u>-85.946</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7.522.053</b>	<b>3.484.310</b>
1 Personaleomkostninger	<u>-43.912</u>	<u>-136.796</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.478.141</b>	<b>3.347.514</b>
Andre finansielle indtægter	118.881	4
2 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-582.227</u>	<u>-610.268</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>7.014.795</u></b>	<b><u>2.737.250</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	<u>7.014.795</u>	<u>2.737.250</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>7.014.795</u></b>	<b><u>2.737.250</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>			
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Investeringsejendomme	<u>72.000.000</u>	<u>68.000.000</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>72.000.000</u>	<u>68.000.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>72.000.000</u></b>	<b><u>68.000.000</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Andre tilgodehavender	<u>50.606</u>	<u>212.467</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>50.606</u>	<u>212.467</u>
	Likvide beholdninger	<u>97.944</u>	<u>134.096</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>148.550</u></b>	<b><u>346.563</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>72.148.550</u></b>	<b><u>68.346.563</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
<b>Egenkapital</b>			
4	Virksomhedskapital	23.500.000	23.500.000
5	Overført resultat	16.251.485	11.076.313
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>39.751.485</u></b>	<b><u>34.576.313</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
6	Gæld til pengeinstitutter	30.790.519	32.026.274
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>30.790.519</u>	<u>32.026.274</u>
	Kortfristet del af langfristet gæld	1.115.160	1.119.375
	Gæld til pengeinstitutter	139.416	207.398
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	163.417	229.171
	Gæld til tilknyttede virksomheder	143.398	141.801
	Anden gæld	45.155	46.231
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.606.546</u>	<u>1.743.976</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>32.397.065</u></b>	<b><u>33.770.250</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>72.148.550</u></b>	<b><u>68.346.563</u></b>
7	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		

**Noter**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	39.981	136.796
Personaleomkostninger i øvrigt	3.931	0
	<u><b>43.912</b></u>	<u><b>136.796</b></u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	8.322	8.170
Andre finansielle omkostninger	573.905	602.098
	<u><b>582.227</b></u>	<u><b>610.268</b></u>
	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>3. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 1. januar 2016	64.205.389	64.205.389
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<u><b>64.205.389</b></u>	<u><b>64.205.389</b></u>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2016	3.794.611	3.794.611
Årets regulering til dagsværdi	4.000.000	0
<b>Regulering til dagsværdi 31. december 2016</b>	<u><b>7.794.611</b></u>	<u><b>3.794.611</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u><b>72.000.000</b></u>	<u><b>68.000.000</b></u>

Ejendommen er indregnet til skønnet dagsværdi, beregnet med baggrund i en afkastbaseret model. Forrentningskravet er på 5,50 % mod 5,50 % sidste år. Det anvendte forrentningskrav og dagsværdiansættelse af ejendommen begrundes med følgende:

- Ejendommen fremtræder i fejlfri stand
- Ejendommen er placeret på en attraktiv gågade
- Der er indgået lange uopsigelige lejekontrakter med solvente og stærke lejere
- Ejendommens 1. prioritet er indgået på attraktive vilkår.

Det er ledelsens vurdering, at det anvendte forrentningskrav afspejler markedsforsventningen samt at den indregnede værdi af ejendommen dermed svarer til markedsprisen.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

**Noter**

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2016	<u>23.500.000</u>	<u>23.500.000</u>
	<b><u>23.500.000</u></b>	<b><u>23.500.000</u></b>
<b>5. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2016	11.076.313	10.204.131
Årets overførte overskud eller underskud	7.014.795	2.737.250
Årets udbetaling til kommanditister	<u>-1.839.623</u>	<u>-1.865.068</u>
	<b><u>16.251.485</u></b>	<b><u>11.076.313</u></b>
<b>6. Gæld til pengeinstitutter</b>		
Gæld til pengeinstitutter i alt	31.905.679	33.145.649
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.115.160</u>	<u>-1.119.375</u>
	<b><u>30.790.519</u></b>	<b><u>32.026.274</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>26.350.000</u>	<u>27.500.000</u>
<b>7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 31.906 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 71.800 t.kr.		