

BF BER Denmark 01 K/S

c/o CEJ Ejendomsadministration A/S, Meldahlsgade
5, DK-1613 København V

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 34 07 33 68

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på kommandit-
selskabets ordinære gene-
ralforsamling den 4/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
4/4 2017*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for BF BER Denmark O1 K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2016.

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

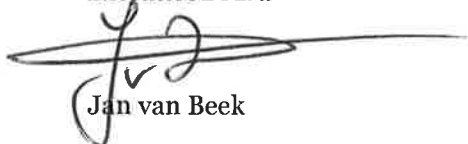
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. april 2017

Copenhagen, April 4th, 2017

Direktion

Executive Board



Jan van Beek



Kerstin Anke Lauerbach

Michiel Dubois

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of BF BER Denmark O1 K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kommanditisterne i BF BER Denmark 01 K/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for BF BER Denmark 01 K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af kommanditselskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen

To the Limited Partner of BF BER Denmark 01 K/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of BF BER Denmark 01 K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

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 opinion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities 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 regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af

Auditor's Responsibilities for the Audit of 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

kommanditselskabets 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 regnskabet 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 kommanditselskabets 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 regnskabet 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 kommanditselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

Hellerup, den 4. april 2017

Hellerup, April 4th 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Wiinholt
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Maj-Britt Nørskov Nannestad
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Kommanditselskabet

The Company

BF BER Denmark 01 K/S
c/o CEJ Ejendomsadministration A/S
Meldahlsgade 5
DK-1613 København V

Telefon: + 45 3333 8282

Telephone: + 45 3333 8282

CVR-nr.: 34 07 33 68

CVR No: 34 07 33 68

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion

Executive Board

Jan van Beek
Kerstin Anke Lauerbach
Michiel Dubois

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat

Lawyers

Accura
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup

Pengeinstitut

Bankers

SEB
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for BF BER Denmark 01 K/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed ved erhvervelse og senere udlejning samt eventuelt salg af ejendomme samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

Udvikling i året

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 11.666.802, og kommanditselskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 52.231.584.

Usikkerhed ved indregning og måling

Som følge af at selskabet beskæftiger sig med udvikling af fast ejendom, er selskabet underlagt udviklingen på ejendomsmarkedet, herunder det generelle renteniveau og konjunkturer. For en beskrivelse af væsentlige forudsætninger for dagsværdi indregningen den 31. december 2016 henvises til note 2.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Financial Statements of BF BER Denmark 01 K/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Main activity

The company's objects are to conduct business by acquisition and subsequent letting and potential sale of properties and any other related activity.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 11,666,802, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 52,231,584.

Uncertainty about recognition and measurement

As the company is engaged in development of investment properties, the Company is affected by changes in the property market, including the general level of interest rates and economic conditions. For a description of significant assumptions for the fair value recognition as 31 December 2016 please refer to note 2.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer <i>Gross profit/loss before value adjustments</i>		10.116.315	9.887.032
Værdiregulering af investeringsaktiver <i>Value adjustments of investment assets</i>		8.365.000	17.122.045
Bruttofortjeneste efter værdireguleringer <i>Gross profit/loss after value adjustments</i>		18.481.315	27.009.077
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		525	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1	-6.815.038	-6.884.876
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		11.666.802	20.124.201

Resultatdisponering Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Udbytte <i>Dividend</i>		5.585.609	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.081.193	20.124.201
		11.666.802	20.124.201

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>		252.665.000	244.300.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2	<u>252.665.000</u>	<u>244.300.000</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>252.665.000</u>	<u>244.300.000</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		67.326	148.813
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		34.570	21.956
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>101.896</u>	<u>170.769</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>10.861.480</u>	<u>14.461.997</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>10.963.376</u>	<u>14.632.766</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>263.628.376</u>	<u>258.932.766</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.184.000	20.184.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.047.584	25.042.876
Egenkapital	3	<u>52.231.584</u>	<u>45.226.876</u>
Equity			
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		109.942.776	111.765.046
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		93.186.000	93.186.000
Langfristede gældsforpligtelser	4	<u>203.128.776</u>	<u>204.951.046</u>
Long-term debt			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	5	915.455	917.990
Deposita og forudbetalt leje <i>Deposit and prepaid rent</i>		5.955.799	6.127.417
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		595.702	601.364
Anden gæld <i>Other payables</i>		801.060	781.983
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	326.090
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>8.268.016</u>	<u>8.754.844</u>
Short-term debt			
Gældsforpligtelser		<u>211.396.792</u>	<u>213.705.890</u>
Debt			
Passiver		<u>263.628.376</u>	<u>258.932.766</u>
Liabilities and equity			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
1 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	5.387.050	5.372.332
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.427.988	1.512.544
	<u>6.815.038</u>	<u>6.884.876</u>
2 Aktiver der måles til dagsværdi		
<i>Assets measured at fair value</i>		
		Investerings- ejendomme <i>Investment pro- perties</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		224.558.140
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>224.558.140</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>		19.741.860
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>		8.365.000
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>		<u>28.106.860</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		<u>252.665.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Assets measured at fair value (continued)

Selskabets investeringsejendomme består 97 % af beboelsesejendomme og 3 % af erhvervsjendomme.

Investeringsejendommene er beliggende i københavnsområdet.

Ejendommene er værdiansat til dagsværdi på grundlag af en afkastmodel, der er baseret på prognoser over de fremtidige pengestrømme, som den enkelte ejendom forventes at frembringe, forventet CAPEX-investeringer og udviklingen i tomgang.

Grundlaget for værdiberegningen er den enkelte ejendoms nettodriftsoverskud med en budgetperiode på 10 år.

Stigningen i markedslejen er estimeret til at følge en udvikling på 2 % med et tomgangs niveau på 1,75 %.

En forventet ændring i driftsomkostningerne på 2% er indeholdt i afkastmodellen.

Diskonteringsraten er for alle ejendomme fastsat på baggrund af en langfristet risikofri nominel rente samt en risikjustering. Risikjusteringen er baseret på en vurdering af lejernes solvens og lejemålenes varighed. Diskonteringsraten for budgetperioden og terminalværdien for 2016 er sat til 6,6 %, som indeholder en afkastprocent på 4,6 % og forventet inflation på 2 %.

Følsomhed ved fastsættelse af dagsværdi for investeringsejendomme

Ved vurderingen af markedsværdien pr. 31. december 2016 er der anvendt en diskonteringsrate i niveauet 4,6 % vurderet individuelt for de enkelte ejendomme.

Ændringer i det estimerede afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke værdien af investeringsejendommene indregnet i balancen samt værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

The Company's investment properties are 97% residential and 3% commercial.

The investment properties are located in the area of Copenhagen.

The property is valued at fair value based on a return based model, which is based on forecasts for future cash flows that the individual property is expected to generate, expected CAPEX investments and development in vacancy.

The basis for value calculation is the individual property's net operating profit, with a budget period of 10 years.

The increase in market rent has been estimated to follow a development of 2% and with a vacancy level of 1,75%.

Expected changes in operating costs have been included in a return based model of 2%.

The discount rate is fixed for all properties on the basis of a long-term risk-free nominal interest rate plus a risk adjustment. Risk adjustment is made based on an assessment of tenants' solvency and lease duration. The discount rate for budget period and the terminal value for 2016 is set to 6,6%, includes rate of return of 4,6% and expected inflation of 2%.

Sensitivity in determination of fair value of investment properties

An individually determined discount rate in the range of 4,6% has been applied in the market value assessment at 31 December 2016.

Changes in estimated required rate of return for investment properties will affect the value of investment properties recognised in the balance sheet as well as value adjustments carried in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Assets measured at fair value (continued)

Ændringer i Changes in	-0,5 % -0.5 %	Basis Base	0,5 % 0.5 %
	DKK	DKK	DKK
Afkastprocent Rate of return	4,1	4,6	5,1
Dagsværdi Fair value	283.477.805	252.665.000	227.893.922
Ændring i dagsværdi Change in fair value	30.812.805	0	-24.771.078

3 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. Januar Equity at 1 January	20.184.000	25.042.876	45.226.876
Udbytte Dividend	0	-5.585.609	-5.585.609
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	923.515	923.515
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	11.666.802	11.666.802
Egenkapital 31. december Equity at 31 December	20.184.000	32.047.584	52.231.584

Selskabskapitalen består af 1 kommanditanpart à nominelt DKK 20.184.000. Ingen kommanditanparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 20,184,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	105.619.819	107.950.093
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.280.813	3.814.953
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>109.900.632</u>	<u>111.765.046</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	957.599	917.990
	<u>110.858.231</u>	<u>112.683.036</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	93.186.000	93.186.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>93.186.000</u>	<u>93.186.000</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	<u>93.186.000</u>	<u>93.186.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på <i>Investments properties with a total carrying amount of</i>	252.665.000	244.300.000
Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		
Kommanditselskabet har indgået en administrationsaftale med en uopsigelighed på 4 måneder. Den samlede forpligtelse udgør TDKK 111. <i>The limited partnership has signed a management agreement with interminable of 4 months. The total commitment amounts to DKK 111k.</i>		
I forbindelse med overtagelse af en af ejendommene har selskabet overtaget en momsforpligtelse der den 31. december 2016 udgør TDKK 318 (2015: TDKK 465) <i>In connection with the acquisition of one of the properties the company has acquired a VAT liability which amounted to DKK 318k at 31 December 2016 (2015: DKK 465k)</i>		

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BF BER Denmark 01 K/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1 juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for af gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme. Gælden vedrørende investeringsejendomme er hidtil blevet målt til dagsværdi, men måles fremadrettet til amortiseret kostpris. Ved ændringen har virksomheden anvendt lempelsen fra lempelsesbekendtgørelsen til årsregnskabsloven og indregnet gælden til kostpris svarende til den seneste dagsværdi pr. 31.12.2015. Efterfølgende er gælden indregnet til amortiseret kostpris. Der er derfor ikke ændret sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

The Annual Report of BF BER Denmark 01 K/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Change of accounting policy

As a result of Act No 738 of 1 June 2015 (amendment of the Danish Financial Statements Act), the Company has changed accounting policy for debts relating to investment properties. Debts relating to investment properties have so far been measured at fair value but will in future be measured at amortised cost. In connection with the change, the Company has applied the exemption of the Executive Order on Exemptions from the Danish Financial Statements Act and has recognised the debts at cost corresponding to the most recent fair value at 31 December 2015. Subsequently the debts have been recognised at amortised cost. Therefore, the comparative figures have not been restated.

Furthermore, the accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde kommanditselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, 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.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste efter værdiregulering

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i regnskabet.

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af huslejeindtægter som indregnes lineært i lejeperioden.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder primært årets driftsomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, rådgivning, kontingenter samt kontorhold mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Income Statement

Gross profit/loss after value adjustment

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue is not disclosed in the Financial Statements.

Revenue

Revenue comprises rentals which are recognised on a straight line-basis over the term of the lease.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised net of discounts relating to sales.

Expenses concerning investment properties

Expenses concerning investment properties primarily include operating expenses for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration, counseling, quota as well as office expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The company is not an individual taxpayer thus tax of the company's operating profit/loss is not included in the Financial statement.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsjendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelse.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsjendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommene kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for investeringsjendomme er pr. 31. december 2016 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent.

Selskabets ejendomme bliver kvartalsvis vurderet af 2 eksterne vurderingsmænd.

Balance Sheet

Investment properties

Investment properties constitute land and buildings held to earn a return on the invested capital by way of current operating income and/or capital appreciation on sale.

On acquisition investment properties are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition.

After the initial recognition investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties are recognized in the income statement.

In Management's opinion the classification of the properties as investment properties did not cause any difficulties.

Fair value is the amount for which the properties could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

The fair value of investment properties has been determined at 31 December 2016 by using a return-based valuation model. The calculations are based on the budget for the coming year adjusted for fluctuations characterised by being non-recurring events. Such normal earnings are capitalised at an individually determined rate of return.

The Company's properties are assessed quarterly by 2 external valuers.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment is reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation. If so, the assets are written down to their lower recoverable amount.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Financial debts

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other payables, comprising deposits, trade payables, group enterprises and other payables, are measured at amortised cost.