

HOVEDVEJEN 9, 2600 GLOSTRUP APS

Skovvejen 11, 8000 Aarhus C

Årsrapport for perioden
1. juli 2017 – 30. juni 2018

CVR-nr.: 34 61 41 99

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på Selskabets
ordinære generalforsamling den 28. november 2018

Dirigent:

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	15

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2017/18 for Hovedvejen 9, 2600 Glostrup ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. november 2018

Direktion

Poul Steffensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Hovedvejen 9, 2600 Glostrup ApS

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Hovedvejen 9, 2600 Glostrup ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018, 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. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 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 for 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. Fejlinformation 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 (fortsat)

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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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.

Aarhus, den 28. november 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Dam Østergaard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34501

Selskabsoplysninger

SELSKABET

Hovedvejen 9, 2600 Glostrup ApS
Skovvejen 11
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 34 61 41 99

Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

DIREKTION

Poul Steffensen

REVISOR

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

MODERVIRKSOMHED

Admiral Capital A/S, Aarhus

Ledelsesberetning

VIRKSOMHEDENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

Selskabets formål er at investere i fast ejendom samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed der efter direktionens skøn er forbundet dermed. Selskabet ejer ejendommen Hovedvejen 9, Glostrup.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi, som på balancedagen udgør DKK 35,0 mio. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede pengestrømme samt fastsatte diskonteringsfaktorer, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Diskonteringsfaktorerne er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme inklusiv forventet inflation. De anvendte diskonteringsfaktorer er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn. Der henvises til note 4 for yderligere omtale heraf.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Årets bruttofortjeneste udgør TDKK -950 mod TDKK 1.180 sidste år. Faldet i bruttofortjenesten kan hovedsagelig henføres til at det væsentligste lejemål har stået tomt siden 1. oktober 2016, og at der har været afholdt omkostninger til vedligeholdelse samt udlejningsomkostninger i forsøget på at få udlejet lejemålet. Årets resultat efter skat udgør et underskud på TDKK -264 mod et overskud på TDKK 579. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Selskabet ejer én ejendom. Den væsentligste lejer er fraflyttet lejemålet pr. 30. september 2016 og som følge heraf forsøges ejendommen udlejet til en ny lejer. Pr. 1. juli 2018 er endnu et af lejemålene udlejet og de resterende lejemål forventes udlejet i løbet af året, således at ejendommen forventes at være tæt på fuldt udlejet pr. 30. juni 2019. Ejendommen har efter selskabets opfattelse en særdeles god beliggenhed og den overordnede strategi for ejendommen er at sikre, at udlejning sker til gode og solide lejere med så lange lejekontrakter som muligt. Som følge af udlejningssituation, har moderselskabet Admiral Capital A/S afgivet støtteerklæring overfor selskabet, og vil derfor støtte selskabet såfremt der måtte opstå et midlertidigt likviditetsbehov, således at selskabet kan betale dets forpligtelser i takt med at de forfalder. Der henvises til note 1 for yderligere omtale.

Efter disponering af årets resultat, udgør selskabets egenkapital pr. 30. juni 2018 TDKK -2.804 og selskabet har derfor tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Ledelsen forventer at kapitalen vil blive reetableret via egen indtjening inden for en kortere periode.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

REGNSKABSKLASSE

Årsrapporten for Hovedvejen 9, 2600 Glostrup ApS er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for en regnskabsklasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

BRUTTOFORTJENESTE

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ejendommenes driftsomkostninger samt eksterne omkostninger.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen indeholder lejeindtægter fra udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

DRIFTSOMKOSTNINGER

Driftsomkostninger omfatter omkostninger direkte forbundet med drift af ejendommene, reparation og vedligeholdelse samt skatter, afgifter og andre eksterne omkostninger, som ikke betales af lejere.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

DAGSVÆRDIREGULERING AF INVESTERINGSEJENDOMME

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder og indgår i sambeskatningen med Admiral Capital A/S som administrationselskab.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

BALANCEN

INVESTERINGSEJENDOMME

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi, som opgøres ved anvendelse af en "Discounted Cash Flow"-model (DCF-model), som den beregnede kapitalværdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra ejendommene.

Ved fastsættelse af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i den enkelte ejendoms budgetterede pengestrømme for de kommende 10 år samt en opgjort terminalværdi. De forventede pengestrømme tilbagediskonteres ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som fastsættes for den enkelte ejendom på baggrund af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, lejernes bonitet mv., således at diskonteringsfaktoren vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme, tillagt inflation. Der er ikke i regnskabsåret 2017/18 indhentet eksterne valuarvurderinger.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Dagsværdiregulering af investeringsejendomme".

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab efter en individuel vurdering.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidigt.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning, det er sandsynligt, at der vil opstå en fremtidig positiv skattepligtig indkomst, som de midlertidige forskelle kan modregnes i.

GÆLDSFORPLIGTELSE

Finansielle gældsforpligtelser, herunder gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Som periodeafgrænsningsposter under forpligtelser indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
	-950.211	1.180.089
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	1.724.369
	774.158	1.180.089
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	33.205
2	Øvrige finansielle omkostninger	-1.146.040
	-338.676	-22.251
3	Skat af årets resultat	74.802
	-263.874	578.981
Forslag til resultatdisponering:		
	Overføres til overført resultat	-263.874
	-263.874	578.981

Aktiver pr. 30. juni

Note	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
4 Investeringsejendomme	35.020.798	33.296.429
Materielle anlægsaktiver i alt	35.020.798	33.296.429
Anlægsaktiver i alt	35.020.798	33.296.429
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	707.365	680.159
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	705.284	60.414
Andre tilgodehavender	429.909	380.809
Udskudt skat	0	540.818
Tilgodehavender i alt	1.842.558	1.662.200
Likvide beholdninger	1.010.684	1.072.567
Omsætningsaktiver i alt	2.853.242	2.734.767
Aktiver i alt	37.874.040	36.031.196

Passiver pr. 30. juni

Note		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
5	Selskabskapital	90.000	90.000
6	Overført resultat	-2.893.527	-2.629.653
	Egenkapital i alt	-2.803.527	-2.539.653
	Hensættelse til udskudt skat	23.251	0
	Hensatte forpligtelser i alt	23.251	0
7	Gæld til realkreditinstitutter	23.805.028	25.307.925
	Deposita og forudbetalt leje	0	260.235
	Langfristede forpligtelser i alt	23.805.028	25.568.160
7	Gæld til realkreditinstitutter	1.471.097	897.763
	Bankgæld	102.644	0
	Deposita og forudbetalt leje	260.235	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	14.378.037	11.836.590
	Leverandører	155.502	22.958
	Anden gæld	85.606	80.368
	Periodeafgrænsningsposter	396.167	165.010
	Kortfristede forpligtelser i alt	16.849.288	13.002.689
	Gældsforpligtelser i alt	40.654.316	38.570.849
	Passiver i alt	37.874.040	36.031.196

Noter uden henvisning:

- 1 Tabt selskabskapital og likviditet
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 9 Eventualforpligtelser
- 10 Koncernforhold

Noter

1 Tabt selskabskapital og likviditet

Det er ledelsens forventning af selskabet igennem den løbende drift vil skabe det fornødne likviditetsoverskud til at betale dets forpligtelser i takt med at de forfalder. Såfremt der måtte opstå et midlertidigt likviditetsbehov, vil selskabet modtage støtte fra dets moderselskab.

Det er ledelsens forventning at selskabets kapital vil blive reetableret inden for en kortere årrække via egen indtjening.

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
2 Øvrige finansielle omkostninger		
Renter af realkreditlån	625.346	795.084
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	517.524	412.143
Andre finansielle omkostninger	3.170	2.637
Øvrige finansielle omkostninger	1.146.040	1.209.864

3 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	-638.871	-60.414
Årets regulering af udskudt skat	564.069	-540.818
Skat af årets resultat	-74.802	-601.232

Noter

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
4 Investeringsejendomme		
Kostpris 1. juli	35.077.056	35.077.056
Kostpris 30. juni	35.077.056	35.077.056
Regulering til dagsværdi 1. juli	-1.780.627	-1.780.627
Årets regulering til dagsværdi	1.724.369	0
Regulering til dagsværdi 30. juni	-56.258	-1.780.627
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	35.020.798	33.296.429

Ejendomsporteføljen består af en erhvervesejendom beliggende Hovedvejen 9 i Glostrup. Ejendommen har 4 lejemål, hvoraf det største lejemål har stået tomt siden 30. september 2016, hvor lejeren fraflyttede. Lejemålet er genudlejet fra 1. juli 2018 på en 4-årig lejekontrakt.

Det er selskabets opfattelse, at ejendommen har en særdeles god beliggenhed og den overordnede strategi for ejendommen er fortsat at sikre, at udlejning sker til gode og solide lejere med så lange lejekontrakter som muligt.

Investeringsejendommene er, jf. anvendt regnskabspraksis, optaget til dagsværdi ved anvendelse af en "Discounted Cash Flow"-model (DCF-model), med en gennemsnitlig diskonteringsfaktor på 8,00% (2016/17: 8,00%). Diskonteringsfaktoren er fastsat, så den vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme inklusiv forventet inflation på 1,5%.

Ved opgørelse af de fremtidige pengestrømme er der udarbejdet særskilte budgetter pr. ejendom indeholdende lejeindtægter, tomgang og drifts- og vedligeholdelsesomkostninger, samt forbedringsomkostninger og disse har dannet grundlag for indregning i DCF-modellen. De budgetterede lejeindtægter tager udgangspunkt i den nuværende lejesituation, og der er indregnet en lejestigning på 1,5% baseret på de budgetterede indtægter eller i henhold til indgåede lejekontrakter, hvor konkrete lejepriser er aftalt. Tomgang er også budgetteret med udgangspunkt i den nuværende lejesituation og er fastsat på baggrund af den budgetterede tomgang, ligesom forventede vedligeholdelsesomkostninger er budgetteret pr. ejendom og fremskrevet med en årlig stigning på 1,5%.

Terminalværdien er opgjort som den budgetterede pengestrøm i år 11, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor inklusiv inflation.

Fastsættelse af diskonteringsfaktoren er forbundet med regnskabsmæssige skøn, hvormed der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen. En forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,25 procentpoint vil reducere ejendommenes værdi med DKK 1,4 mio., mens et fald i diskonteringsfaktoren med 0,25 procentpoint vil forhøje ejendommenes værdi med DKK 1,5 mio.

Der er ikke i regnskabsåret 2017/18 indhentet eksterne valuarvurderinger til efterprøvelse af værdiansættelsen af selskabets investeringsejendom.

Noter

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
5 Selskabskapital		
Selskabskapital 1. juli	90.000	90.000
Selskabskapital 30. juni	90.000	90.000

6 Overført resultat

Overført resultat 1. juli	-2.629.653	-3.208.634
Årets overførte resultat	-263.874	578.981
Overført resultat 30. juni	-2.893.527	-2.629.653

7 Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	23.805.028	25.307.925
Kortfristede gældsforpligtelser	1.471.097	897.763
Gæld til realkreditinstitutter i alt	25.276.125	26.205.688
Andel af gæld til realkreditinstitutter, der forfalder efter 5 år	17.513.555	18.960.277

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, TDKK 25.276 (2016/17: TDKK 26.206), er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør TDKK 35.021 (30. juni 2017: TDKK 33.296).

Noter

9 Eventualforpligtelser

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Admiral Capital A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Fællesregistrering

Selskabet indgår i en fællesregistrering vedrørende moms med koncernens øvrige selskaber, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for moms med de øvrige selskaber, der indgår i fællesregistreringen.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser udgør TDKK 25 med en uopsigelighedsperiode på 3 måneder.

10 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern

Admiral Capital A/S, Havnegade 4, 8000 Aarhus C., CVR-nr. 29246491.

ΠΕΝΝΕΟ

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Daniel Vikær Jeppesen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-603746687960

IP: 2.109.xxx.xxx

2018-11-29 08:14:04Z

NEM ID 

Poul Steffensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-635522999905

IP: 2.109.xxx.xxx

2018-11-29 08:21:38Z

NEM ID 

Lars Dam Østergaard

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-534517313774

IP: 62.107.xxx.xxx

2018-11-29 10:02:16Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8P1EM-JHPD0-W5NED-XMBJC-C4YHJ-53E18

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>