

K/S Tarvin Road

CVR nr. 27 14 75 50

Årsrapport 2012 *Annual Report 2012*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
28. maj 2013

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual
General Meeting of the Company the 28 May 2013*

Jakob Venø Schougaard
Dirigent/Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-22

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text, the Danish text shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
Company

K/S Tarvin Road
c/o Kristensen Properties A/S
Rådhuspladsen 75, 3
DK-1550 København V

CVR-nr.: 27 14 75 50
CVR no.:
Stiftet: 8. maj 2003
Established: 8 May 2003
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Supervisory Board

Kim Kjørnæs, Formand/Chairman
Kaj Otto Jacobssen

Direktion
Board of Executives

Jakob Venø Schougaard

Komplementar
General Partner

ApS Tarvin Road Komplementar
c/o Kristensen Properties A/S
Rådhuspladsen 75, 3
DK-1550 København V

Revision
Auditor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen aflægger hermed årsrapporten for 2012 for K/S Tarvin Road. Bestyrelsen og direktionen erklærer:

The Supervisory Board and Executive Board presents the Annual Report 2012 of K/S Tarvin Road . The Supervisory Board and Executive Board declares:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.
 - At den valgte regnskabspraksis anses for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.
 - At årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
 - Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.
- *That the Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*
 - *That the accounting policies applied are considered appropriate and the estimates made reasonable.*
 - *That the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations of the Company.*
 - *In our opinion the Management's review includes a fair review of the matters the review dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 21. maj 2013
Copenhagen, 21 May 2013

Direktion
Executive Board

Jakob Venø Schougaard

Bestyrelse
Supervisory Board

Kim Kjornæs
Formand/Chairman

Kaj Otto Jacobssen

Den uafhængige revisors erklæringer

The Independent Auditor's Report

**Til komplementaren og kommanditisterne i
K/S Tarvin Road**

**To the general and limited partners of K/S
Tarvin Road**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Tarvin Road for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of K/S Tarvin Road for the financial year 1 January to 31 December 2012, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors' and Managements Responsibility for the Financial statements

The board of directors and management are 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 the board of directors and management determine is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

The Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion with qualification.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Som følge af lejers konkurs og opsigelse af selskabets 1. og 2. prioritetslån er der stor usikkerhed om selskabets fremtid. Usikkerheden omkring muligheder for genudlejning eller afhændelse af selskabets ejendom medfører betydelig usikkerhed om værdiansættelsen af selskabets ejendom, som er baseret på sidste års vurdering og om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi har ikke grundlag for at vurdere selskabets muligheder for genudlejning og refinansiering af ejendommen, herunder kommanditisternes evne til at indbetale tilstrækkelige investorindskud i 2013, der er nødvendige for at sikre selskabets fortsatte drift. Vi tager derfor forbehold for selskabets fortsatte drift og værdiansættelse af selskabets ejendom.

Qualification

Basis for qualified opinion

Due to the fact that the Company's loan has been cancelled and the tenant has gone bankrupt there is reasonable doubt about the Company's future. The uncertainty regarding the bank's possibility of releasing or selling leads to considerable uncertainty in respect of the valuation of the Company's property, which is valued on the basis of last year's valuation, as well as the continued operations of the Company. It is not possible to assess the possibility of refinancing or rerenting the property, including the investors' ability and willingness to make sufficient payments in 2013 in order to continue operations. We therefore make reservations towards going concern and valuation of the Company's property.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Qualified opinion

In our our opinion, except for the effects of the matter described in the basis for the qualified opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the result of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

The Independent Auditor's Report

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 21. maj 2013

Aalborg, 21 May 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Stenskrog
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Mark Philip Beer
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ejendommen har i hele regnskabsåret 2012 været delvist fuldt udlejet.

Resultatet for 2012 er negativt påvirket af dagsværdiregulering af ejendommen på tkr. 275 ekskl. valutakursregulering.

Ejendommens regnskabsmæssige værdi er forøget med tkr. 1.537 og prioritetsgælden er forøget med tkr. 1.371 i 2012, som følge af valutakursregulering til balancedagens kurs. Nettoeffekten, gevinst tkr. 166 er indregnet i resultatopgørelsen.

Der henvises til note 1 for ledelsens vurdering af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurdering.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The activities of the limited partnership is to own and let out real estate.

Development in activities and financial position

During the entire financial year 2012, the properties has been fully let.

The net profit for 2012 is negative affected by fair value impairment of the property of DKK 275k excluding foreign exchange adjustment.

In addition, the property carrying amount is increased by DKK 1,537k and the mortgage debt is increased by DKK 1,371k in 2012 as a consequence of foreign exchange adjustment at the closing exchange rate. The net effect, profit DKK 166k, is recognised in the Income Statement.

We refer to note 1 for estimates and evaluations of accounting.

Significant events after the end of the financial year

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for K/S Tarvin Road for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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.

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

Resultatopgørelsen

Generelt

Huslejeindtægter og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendommen og administration.

The annual report of K/S Tarvin Road for 2012 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Income Statement

General

Rental income and expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

Other external costs

Other external costs include costs relating to the property and administration.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Value adjustment of investments properties

The value adjustment of investments properties is recognised in the income statement. Improvements are added to the carrying amount of the investment assets and the basis for the value adjustments of the year is the fair value at beginning of the year with addition of improvements.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The Company is not an individual taxpayer, and therefore tax on the Company's operating profit is not included in the financial statements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen, hvor positive nettoreguleringer, efter tillæg/fradrag af værdireguleringer på gæld, bindes/vises på egenkapitalen under "Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver". Der foretages ikke værdiregulering af ejendommen i anskaffelsesåret, eftersom den vurderes at svare til dagsværdi. Værdireguleringerne fremgår af noterne for investeringsejendom og egenkapital.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Balance Sheet

Tangible fixed assets

Investment properties are measured at fair value equal to the market value of the properties. Value adjustments are recognised in the income statement, where positive net adjustments, after addition/deduction of value adjustments of debt, are tied/disclosed in equity under "Reserve for fair value of investment assets."

The fair value is determined by using an external valuation performed by a valuation expert or alternatively, based on an accepted valuation method, based on a yield-based model.

When using a yield-based model, the value is calculated on the basis of the investment property's return from operations and an individually fixed requirement for interest.

Subsequent costs are recorded under acquisition costs of investment properties, if it is probable that the company will gain an economic benefit from them. The costs for repairs and current maintenance are recognized in the income statement as incurred.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Cash and cash equivalents

The liquid assets include bank balances.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes til kostprisen på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter vedrørende investeringsjendommen til dagsværdi. Ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Liabilities

Loans from credit institutions are recognised initially at cost at the date of raising the loan. Subsequently, the loans from credit institutions concerning investment properties are measured at fair value. The change in fair value is recognised in the income statement.

Other liabilities are measured at amortised cost usually equal to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross Profit</i>		26.251	1.877.892
Regulering til dagsværdi, netto..... <i>Net valuation gains</i>	2	-108.724	-84.934
Resultat før finansielle poster <i>Loss before financial income and expenses</i>		-82.473	1.792.958
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	3	37.724	6.652
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	4	-484.535	-7.691.716
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-529.284	-5.892.106
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-529.284	-5.892.106
I alt <i>Total</i>		-529.284	-5.892.106

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2012 DKK	2011 DKK
Investeringsejendomme..... <i>Investment properties</i>		49.678.080	48.416.004
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	5	49.678.080	48.416.004
Anlægsaktiver <i>Fixed Assets</i>		49.678.080	48.416.004
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		10.680	0
Tilgodehavende investorindskud..... <i>Receivable investor deposit</i>		21.146	23.469
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		842.321	14.766
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		874.147	38.235
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		5.206.555	4.925.586
Omsætningsaktiver <i>Current Assets</i>		6.080.702	4.963.821
Aktiver <i>Assets</i>		55.758.782	53.379.825

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver	Note	2012	2011
<i>Equity and liabilities</i>		DKK	DKK
Indskud kommanditister..... <i>Share capital</i>		20.746.903	19.697.169
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		-32.999.256	-32.469.972
Egenkapital..... <i>Equity</i>	6	-12.252.353	-12.772.803
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	7	67.491.582	65.208.875
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		519.553	794.233
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		0	149.520
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		68.011.135	66.152.628
Gældsforpligtelser..... <i>Liabilities</i>		68.011.135	66.152.628
Passiver..... <i>Equity and Liabilities</i>		55.758.782	53.379.825
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		

1 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Den negative udvikling på finans- og ejendomsmarkedene medfører, at der fortsat er større end normal usikkerhed knyttet til værdiansættelse af aktiver og forpligtelser.

During the preparation of the Financial Statements, Management makes a number of accounting estimates to value and factor in the Company's assets and liabilities. The negative development of the financial market and the real estate market implies that the uncertainty related to valuation of assets and liabilities continues to be greater than normally.

Uændret værdiansættelse af selskabets ejendom i 2012

Selskabets ledelse har opretholdt sidste års vurdering af selskabets ejendom jf. nedenstående principper, eftersom de ikke vurderer, at der i indeværende år er forhold som ændrer væsentligt på denne værdiansættelse, men en generel fastholdelse af sidste års værdiansættelse medfører også en øget usikkerhed i forbindelse med værdiansættelsen af selskabets ejendom.

Unchanged valuation of the company's property in 2012

The Company's Management has maintained last year's valuation of the Company's property, cf. above principles, since Management estimates that this year no circumstances alter this valuation substantially. However, a general maintenance of last year's valuation also results in an increased uncertainty in connection with the valuation of the Company's property.

Noter

Notes

Afkastet for ejendommen er beregnet til 8,75%.

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for ejendommen er udtryk for det gældende markedsniveau.

Ændring i de forudsætninger, der primært er lagt til grund ved værdiansættelse af ejendommen, vil have en direkte indflydelse på værdiansættelsen af ejendommen. Der henvises til følsomhedsanalysen i anlægsnoten.

Til selskabets aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er opgørelse af ejendommens dagsværdi og finansielle risici, som generelt er påvirket af den usikkerhed, der er på ejendoms- og finansmarkederne.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsforskeligheder over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med målingen af ejendommens dagsværdi.

The return of the property is calculated to 8,75%.

Management estimates that the fixed fair value of the property is an expression of the current market level.

A change of preconditions primarily forming the basis at the valuation of the property will have direct influence on the valuation of the property. Reference is made to the sensitivity analysis of the fair value of the property in the property note.

The Company's activity is subject to a number of risk factors, the most material of which are a statement of the property's fair value and financial risks which are generally affected by the increased uncertainty relating to the properties and financial markets.

As it is difficult to predict the actual properties and market conditions over a number of years, it must be expected that the actual operation will in one or more respects proceed differently, both positively and negatively, from what is presupposed at the measurement of the fair value of the property.

Usikkerhed ved going concern

Selskabets finansielle risici knytter sig primært til finansiering af selskabets ejendom og dermed til risikoen for renteændringer mv., samt endvidere investorenes mulighed for at honorere indbetalingsforpligtelse i takt med at de forfalder.

Selskabets tidligere lejer Focus Ltd. er i 2011 gået konkurs. Ejendommen er taget i receivership af banken og forsøges stadig genudlejet. Det er ledelsen forventning, at der findes en løsning og selskabet kan fortsætte driften i 2013.

Selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2012.

Selskabets 1. og 2. prioritetslån har opsagt låneaftalerne med henvisning til mislighold samt lejers konkurs. En forlængelse eller refinansiering af låneaftalerne er en forudsætning for selskabets fortsatte drift. Det er ledelsens og administrators forventning, at der findes en løsning med 1. og 2. prioritetsbanken på tilsvarende vilkår som det nuværende lån, og at selskabet kan fortsætte driften i 2013.

For at sikre likviditetsberedskabet og cash flow forventes en investorindbetaling i 2013 på TDKK 85.

Uncertainty with respect to going concern

The Company's financial risks primarily relate to financing of the Company's properties and consequently the risk of preliminary termination of the Company's loans, changes in interest rates etc. as well as the investors' ability to meet the payment obligations as they fall due.

The Company's former tenant, Focus Ltd., went bankrupt in 2011. The 1. mortgage lender has taken the property in receivership, and there are still being worked on finding a new tenant. Management expect that a solution can be found, and that the Company can continue operations in 2013.

The Company's equity is negative as at 31 December 2012.

The Company's 1st and 2nd mortgage lender has cancelled the loan due to missing payments. A continuation of the loan agreement or refinancing of the loan is a precondition for the continued operation of the Company. Management expects that a solution with the 1. and 2. lender will be found and the loan agreement will be continued on terms similar to the existing loan, and that the company will be able to continue operations in 2013.

Investor payments for 2013 in the order of DKK 85k are a precondition for the continued operation of the Company.

Noter

Notes

	2012	2011
	DKK	DKK
2 Regulering til dagsværdi, netto		
<i>Net valuation gains</i>		
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....	-274.924	-277.404
<i>Fair value adjustment of investment properties</i>		
Valutakursreguleringer af ejendom.....	1.537.000	1.550.913
<i>Foreign exchange adjustment of property</i>		
Valutakursregulering af gæld.....	-1.370.800	-1.358.443
<i>Foreign exchange adjustment of debt</i>		
	-108.724	-84.934
3 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Valutakursregulering, øvrige.....	36.258	0
<i>Foreign exchange adjustment, other</i>		
Renteindtægter i øvrigt.....	1.466	6.652
<i>Other interest income</i>		
	37.724	6.652
4 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt.....	484.535	7.691.716
<i>Other interest expenses</i>		
	484.535	7.691.716

Noter

Notes

5 Investeringsejendomme

Investment properties

	Investerings- ejendomme
	<i>Investment properties</i>
Kostpris 1. januar 2012.....	79.796.800
<i>Cost 1 January 2012</i>	
Kostpris 31. december 2012.....	79.796.800
<i>Cost 31 December 2012</i>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2012.....	-21.676.496
<i>Value adjustment of fair value 1 January 2012</i>	
Årets værdireguleringer.....	-274.924
<i>Value adjustments of the year</i>	
Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2012.....	-21.951.420
<i>Value adjustment of fair value 31 December 2012</i>	
Valutakursregulering, netto 1. januar 2012.....	-9.704.300
<i>Foreign exchange adjustment net, at 1 January 2012</i>	
Årets regulering, netto.....	1.537.000
<i>Adjustment for the year, net</i>	
Valutakursregulering, netto 31. december 2012.....	-8.167.300
<i>Foreign exchange adjustment net, at 31 December 2012</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....	49.678.080
<i>Carrying amount at 31 December 2012</i>	

Nedenstående oversigt angiver det anvendte afkastkrav og påvirkningen på ejendommens dagsværdi ved ændringer i afkastkravet på henholdsvis +0,5% og -0,5%, hvor øvrige faktorer i dagsværdiberegningen er uændret.

The below survey shows the required rate of return applied and the effect on the fair value of the property in case of changes to the required rate of return of +0,5% and -0,5%, respectively, when other factors of the fair value calculation are unchanged.

	2012	2011
Anvendt afkastkrav i %.....	8,75	8,75
<i>Rate of return applied</i>		

Regulering af ejendommens dagsværdi pr. 31. december 2012 i TDKK som følge af ændring af anvendt afkastkrav:

Fair value adjustment of the property at 31 December 2012 in TDKK due to change of required rate of return applied:

+0,5%	-2.695
-0,5%	3.022

Noter

Notes

6 Egenkapital

Equity

	1/1-12	Indskud / regulering af stamkapital	Årets resultat	31/12-12
	DKK	DKK	DKK	DKK
	<i>1 January 2012</i>	<i>Contribution</i>	<i>Profit distribution</i>	<i>31 December 2012</i>
Kommanditkapital.....	31.000.000	0	0	31.000.000
<i>Share capital</i>				
Heraf ikke indbetalt.....	-13.593.335	1.015.363	0	-12.577.972
<i>Capital not paid in</i>				
Indbetalt udtrådte investorer....	2.575.504	34.371	0	2.609.875
<i>Payment resigned investors</i>				
Nedskrivning inv. opkrævning....	-285.000	0	0	-285.000
<i>Additions and disposals, mergers and acquisitions</i>				
Indskud kommanditister.....	19.697.169	1.049.734	0	20.746.903
<i>Share capital</i>				
Overført resultat.....	-32.469.972	0	-529.284	-32.999.256
<i>Retained profit</i>				
I alt.....	-12.772.803	1.049.734	-529.284	-12.252.353
<i>Total</i>				

Der er udstedt 310 andele af DKK 100.000.

310 shares of DKK 100.000.

Den eneste fuldt ansvarlige deltager i selskabet er selskabets komplementar ApS Tarvin Road Komplementar der som komplementar hæfter direkte og ubegrænset for alle selskabets forpligtelser med hele sin formue.

The only fully liable participant in the Company is the Company's general partner ApS Tarvin Road Komplementar, who as the general partner is directly and unlimited liable for all liabilities of the Company with its entire capital.

Noter

Notes

	2012	2011
	DKK	DKK
7 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term liabilities</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede forpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede forpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised as short-term debt. Other debt is recognised as long-term debt.</i>		
Forpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Efter 5 år.....	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år.....	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del.....	0	0
<i>Long-term part</i>		
Indenfor 1 år.....	67.491.582	65.208.875
<i>Within 1 year</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....	67.491.582	65.208.875
<i>Carrying amount at 31 December 2012</i>		

8 Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Kontraktlige forpligtelser

Kommanditselskabet har indgået selskabsadministrationsaftale med Kristensen Management A/S, der tidligst kan ophøre pr. 31. december 2013. Honoraret i opsigelsesperioden udgør TDKK 50.

Contractual obligations

The limited partnership has entered into a company administration agreement with Kristensen Management A/S which can at the earliest be cancelled at 31 December 2013. The fee in the period of notice is DKK 50k.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for prioritetsgæld på TDKK 67.492 er der ved ejerpantebrev givet pant i grund og bygning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør i alt TDKK 49.678, samt transport i lejeindtægter.

Herudover har 2. prioriteten sikkerhed i kommanditisternes resthæftelse samt pant i likvide beholdninger.

As security for mortgage loans of DKK 67.492k mortgage has been granted through mortgage deed registered to the mortgagor in land and building, the carrying amount of which at 31 December 2012 amounts to DKK 49.678k as well as transfer in insurance.

Moreover, the 2nd mortgage has security in the remaining liability of the limited partners and assignment of cash funds.