

**Investeringselskabet AIG A/S  
CVR-nr. 27444962**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.06.2015

**Dirigent**

---

Navn: Mark Thorsen

## Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1           |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3           |
| Ledelsesberetning                                | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 7           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2014            | 13          |
| Koncernens balance pr. 31.12.2014                | 14          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014         | 16          |
| Koncernens noter                                 | 17          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014    | 23          |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014        | 24          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014 | 26          |
| Modervirksomhedens noter                         | 27          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Investeringselskabet AIG A/S

Ny Adelgade 8

1104 København K

CVR-nr.: 27444962

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Telefon: 33370760

Telefax: 33910304

### **Bestyrelse**

Mark Thorsen, formand

Niels Trærup

Peter Henrik Asschenfeldt

Gert Kristiansen

### **Direktion**

Søren Greve Larsen, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Investeringselskabet AIG A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18.05.2015

### Direktion

Søren Greve Larsen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Mark Thorsen  
formand

Niels Trærup

Peter Henrik Asschenfeldt

Gert Kristiansen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Investeringsselskabet AIG A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Investeringsselskabet AIG A/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at tage forbehold skal vi henvise til beskrivelsen i ledelsesberetningen samt note 1, hvoraf det fremgår, at koncernen for tiden har vanskeligt ved at overholde sine forpligtelser overfor realkreditinstituttet. Koncernen har som beskrevet indgået aftale med realkreditinstituttet om en midlertidig og begrænset henstandsordning, samt fået tilført likviditet fra moderselskabets hovedaktionær og har derfor aflagt årsrapporten med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

København, den 18.05.2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Hermann  
statsautoriseret revisor

Anders Paulsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Investeringsselskabet AIG A/S og dets datterselskabers aktivitet var tidligere at investere, finansiere og videre-sælge andele af langtidsudlejede ejendomsprojekter i England og Tyskland.

Alle nye aktiviteter har været indstillet siden 2008, og koncernens nuværende aktiviteter er under afvikling.

### Koncernoversigt

- Investeringsselskabet AIG A/S, moderselskab

Investeringsselskabet AIG A/S ejer følgende datterselskaber 100%:

- Investeringsselskabet AI A/S
- Investeringsselskabet AF A/S
- Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S
- Investeringsselskabet ADE A/S
- Investeringsselskabet AK A/S

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud af ordinære aktiviteter på 48.006 t.kr. og et underskud på 47.963 t.kr. efter skat. Resultatet er stærkt påvirket af nedskrivninger på ejendomme i underliggende selskaber.

I januar 2012 har datterselskabet Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S udstedt konvertible obligationer. Finansieringsselskabet af 28. december 2011 A/S har tegnet konvertible obligationer for oprindeligt 15 mio.kr., hvoraf nu resterer 8,1 mio. kr. Obligationerne kan konverteres til aktier i Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S frem til juni 2016. Obligationerne kan konverteres således, at en aktie på nom. 100 kr. tegnes til kurs 259. Såfremt hele obligationslånet konverteres til aktier, falder Investeringsselskabet AIG A/S' ejerandel i Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S fra 100% til 71%.

Moderselskabet, Investeringsselskabet AIG A/S, hæfter som selvskyldner kaudionist for datterselskabet Investeringsselskabet ADE A/S' betalinger på realkreditlån optaget med pant i ejendommen Ny Adelgade 8 – 10. Nettohuslejen på ejendommen kan for tiden ikke dække de fulde rentebetalinger på dette realkreditlån. Selskabet er p.t. ikke i stand til at betale renter og afdrag på gælden til Investeringsselskabet ADE A/S, hvorfor datterselskabet har vanskeligt ved at opfylde sine forpligtelser overfor Realkreditinstituttet. Selskabet har p.t. drøftelser med realkreditinstituttet, hvor man søger at finde en løsning på denne situation.

Datterselskabet, Investeringsselskabet ADE A/S, har modtaget bekræftelse fra selskabets realkreditinstitut om en midlertidig og beløbsmæssigt begrænset henstandsordning gældende foreløbigt frem til juni 2016.

## Ledelsesberetning

Samtidig har moderselskabet, Investeringsselskabet AIG A/S, fået tilført likviditet fra selskabets hovedaktionær i begyndelsen af 2015, der dækker de på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen kendte driftsudgifter, ligeledes frem til juni 2016.

På dette grundlag har selskabets ledelse valgt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Ledelsen vil i den kommende periode arbejde på at sikre finansiering af selskabets driftsomkostninger, også udover perioden frem til juni 2016 med henblik på, at også fremtidige regnskaber kan aflægges under forudsætning af fortsat drift.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Gruppen deltager i en række ejendomsinvesteringer igennem K/S-selskaber. I disse selskaber måles investeringsejendommen til dagsværdi og værdireguleringen foretages over resultatopgørelsen. Værdiansættelse til dagsværdi foretages på grundlag af en afkastbaseret metode. Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes

## Anvendt regnskabspraksis

det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (omsætningsaktiver)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Koncernens resultatopgørelse for 2014

|   | <u>Note</u> | <u>2014<br/>kr.</u>        | <u>2013<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|----------------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning  |             | 1.387.176                  | 1.190                 |
| Andre eksterne omkostninger                           |             | (1.563.450)                | (1.959)               |
| Ejendomsomkostninger                                  |             | <u>(412.850)</u>           | <u>(478)</u>          |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |             | <b>(589.124)</b>           | <b>(1.247)</b>        |
| Personaleomkostninger                                 | 2           | (1.440.568)                | (111)                 |
| Af- og nedskrivninger                                 | 3           | <u>0</u>                   | <u>8</u>              |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>(2.029.692)</b>         | <b>(1.350)</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | (4.420.172)                | 977                   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | (41.262.281)               | (1.055)               |
| Andre finansielle indtægter                           | 4           | 3.003.348                  | 3.728                 |
| Andre finansielle omkostninger                        | 5           | <u>(3.296.810)</u>         | <u>(3.246)</u>        |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>      |             | <b>(48.005.607)</b>        | <b>(946)</b>          |
| Skat af ordinært resultat                             | 6           | <u>43.094</u>              | <u>1.893</u>          |
| <b>Årets resultat</b>                                 |             | <b><u>(47.962.513)</u></b> | <b><u>947</u></b>     |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |             |                            |                       |
| Overført resultat                                     |             | <u>(47.962.513)</u>        | <u>947</u>            |
|   |             | <b><u>(47.962.513)</u></b> | <b><u>947</u></b>     |

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

|  | <u>Note</u> | <u>2014<br/>kr.</u>             | <u>2013<br/>t.kr.</u>        |
|--|-------------|---------------------------------|------------------------------|
| Investeringsejendomme                        |             | 22.000.000                      | 22.000                       |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7           | <b><u>22.000.000</u></b>        | <b><u>22.000</u></b>         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 55.869.366                      | 100.001                      |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 1.888.515                       | 2.365                        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 8           | <b><u>57.757.881</u></b>        | <b><u>102.366</u></b>        |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>79.757.881</u></b>        | <b><u>124.366</u></b>        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 123.711                         | 57                           |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 0                               | 200                          |
| Andre tilgodehavender                        |             | 234.491                         | 464                          |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 0                               | 1.006                        |
| Periodeafgrænsningsposter                    |             | 79.215                          | 2                            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>437.417</u></b>           | <b><u>1.729</u></b>          |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 87.612                          | 4.508                        |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b><u>87.612</u></b>            | <b><u>4.508</u></b>          |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>1.010.092</u></b>         | <b><u>2.141</u></b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>1.535.121</u></b>         | <b><u>8.378</u></b>          |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u><u>81.293.002</u></u></b> | <b><u><u>132.744</u></u></b> |

**Koncernens balance pr. 31.12.2014**

|   | <u>Note</u> | <u>2014<br/>kr.</u>      | <u>2013<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|--------------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                |             | 78.000.000               | 78.000                |
| Overført overskud eller underskud                 |             | <u>(55.963.872)</u>      | <u>(8.003)</u>        |
| <b>Egenkapital</b>                                |             | <b><u>22.036.128</u></b> | <b><u>69.997</u></b>  |
| Udskudt skat                                      | 9           | 1.075.787                | 1.064                 |
| Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder  |             | 175.000                  | 0                     |
| Hensættelser vedrørende associerede virksomheder  |             | 1.212.245                | 655                   |
| Andre hensatte forpligtelser                      |             | <u>2.668.772</u>         | <u>3.512</u>          |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                     |             | <b><u>5.131.804</u></b>  | <b><u>5.231</u></b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                    |             | 38.620.500               | 38.621                |
| Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer |             | <u>8.144.563</u>         | <u>13.500</u>         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 10          | <b><u>46.765.063</u></b> | <b><u>52.121</u></b>  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |             | 5.931.522                | 4.165                 |
| Skyldig selskabsskat                              |             | 257.104                  | 0                     |
| Anden gæld  |             | 1.135.735                | 1.200                 |
| Periodeafgrænsningsposter                         |             | <u>35.646</u>            | <u>30</u>             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |             | <b><u>7.360.007</u></b>  | <b><u>5.395</u></b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |             | <b><u>54.125.070</u></b> | <b><u>57.516</u></b>  |
| <b>Passiver</b>                                   |             | <b><u>81.293.002</u></b> | <b><u>132.744</u></b> |
| Going concern                                     | 1           |                          |                       |
| Eventualforpligtelser                             | 11          |                          |                       |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser             | 12          |                          |                       |

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 78.000.000                              | (8.001.359)  | 69.998.641           |
| Årets resultat            | 0                                       | (47.962.513)   | (47.962.513)         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>78.000.000</b>                       | <b>(55.963.872)</b>                                      | <b>22.036.128</b>    |

## Koncernens noter

### 1. Going concern

Som beskrevet i ledelsesberetningen, har datterselskabet Investeringsselskabet ADE A/S vanskeligt ved at opfylde sine forpligtelser overfor realkreditinstituttet. Selskabet har p.t. drøftelser med realkreditinstituttet, hvor man søger at finde en løsning på denne situation.

Investeringsselskabet ADE A/S har modtaget bekræftelse fra selskabets realkreditinstitut om en midlertidig og beløbsmæssigt begrænset henstandsordning gældende foreløbigt frem til juni 2016.

Samtidig har moderselskabet, Investeringsselskabet AIG A/S, fået tilført likviditet fra selskabets hovedaktionær i begyndelsen af 2015, der dækker de på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen kendte driftsudgifter, ligeledes frem til juni 2016.

På dette grundlag har selskabets ledelse valgt at aflægge regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

|   | <b>2014</b><br><b>kr.</b> | <b>2013</b><br><b>t.kr.</b> |
|---|---------------------------|-----------------------------|
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                                     |                           |                             |
| Gager og lønninger  | 1.437.500                 | 107                         |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 3.068                     | 4                           |
|   | <b>1.440.568</b>          | <b>111</b>                  |
|   |                           |                             |
|   | <b>2014</b><br><b>kr.</b> | <b>2013</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                           |                             |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 0                         | (8)                         |
|   | <b>0</b>                  | <b>(8)</b>                  |
|   |                           |                             |
|   | <b>2014</b><br><b>kr.</b> | <b>2013</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>                               |                           |                             |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder                  | 750                       | 0                           |
| Renteindtægter i øvrigt   | 244.185                   | 267                         |
| Finansielle indtægter fra associerede virksomheder                  | 5.210                     | 16                          |
| Øvrige finansielle indtægter  | 2.753.203                 | 3.445                       |
|   | <b>3.003.348</b>          | <b>3.728</b>                |

## Koncernens noter

|   | <b>2014</b>      | <b>2013</b>          |
|---|------------------|----------------------|
|   | <b>kr.</b>       | <b>t.kr.</b>         |
| <b>5. Andre finansielle omkostninger</b>              |                  |                      |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 435.968          | 234                  |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 2.852.335        | 3.005                |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 8.507            | 7                    |
|   | <b>3.296.810</b> | <b>3.246</b>         |
|   |                  |                      |
|   | <b>2014</b>      | <b>2013</b>          |
|   | <b>kr.</b>       | <b>t.kr.</b>         |
| <b>6. Skat af ordinært resultat</b>                   |                  |                      |
| Aktuel skat   | 0                | 4                    |
| Ændring af udskudt skat                               | (107.623)        | (248)                |
| Regulering vedrørende tidligere år                    | 68.392           | (1.504)              |
| Effekt af ændrede skattesatser                        | (3.863)          | (145)                |
|   | <b>(43.094)</b>  | <b>(1.893)</b>       |
|   |                  |                      |
|   |                  | <b>Investerings-</b> |
|   |                  | <b>ejendomme</b>     |
|   |                  | <b>kr.</b>           |
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>                    |                  |                      |
| Kostpris primo  |                  | 15.891.965           |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                |                  | <b>15.891.965</b>    |
|   |                  |                      |
| Opskrivninger primo                                   |                  | 6.108.035            |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                           |                  | <b>6.108.035</b>     |
|   |                  |                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                   |                  | <b>22.000.000</b>    |

## Koncernens noter

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i associerede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Tilgodehaven-<br/>der hos associ-<br/>erede virk-<br/>somheder<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |   |
| Kostpris primo                      | 107.648.053   | 1.811.826   |
| Tilgange                            | 2.591.825   | (257.508)   |
| Afgange                             | (9.943.841)   | (130.669)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>100.296.037</b>  | <b>1.423.649</b>  |
| Opskrivninger primo                 | (7.647.081)   | 553.113   |
| Andel af årets resultat             | (37.336.414)  | 0   |
| Opskrivninger                       | 0   | 89.244  |
| Andre reguleringer                  | 556.824   | 0   |
| Tilbageførsel ved afgange           | 0   | (177.492)   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>(44.426.671)</b>   | <b>464.865</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>55.869.366</b>   | <b>1.888.514</b>  |

Alle associerede virksomheder er beliggende i København og ejerandel er 10/100, hvor intet andet er oplyst.

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

K/S Asschenfeldt, Lange Strasse, Delmenhorst, 10/95 andele

K/S Asschenfeldt, Pfingstweide, Wolfstein, 10/90 andele

K/S Asschenfeldt, Mühlenstrasse, Lübeck

K/S Asschenfeldt, Alleestrasse, Remscheid

K/S Asschenfeldt, Lange Strasse, Lünen

K/S Asschenfeldt, Berlin Super I, 10/80 andele

K/S Asschenfeldt, Berlin Super II, 10/80 andele

K/S Asschenfeldt, Tyskland Super I, 10/90 andele

K/S Asschenfeldt, Tyskland Super II

K/S Asschenfeldt, Hochstrasse, Gladbeck, 10/71 andele

K/S Asschenfeldt, Lienau Allee, Uetersen, 10/90 andele

K/S Asschenfeldt, Regierungsstrasse, Amberg, 10/70 andele

K/S Asschenfeldt, Minden I, 10/69 andele

K/S Asschenfeldt, Minden II, 10/90 andele

K/S Asschenfeldt, Berliner Strasse, Gütersloh, 15/75 andele

K/S Asschenfeldt, Tyskland Super III, 10/90 andele

K/S Bismarckstrasse, Hilden, 16/100 andele

K/S Asschenfeldt, Berlin Super III

## Koncernens noter

K/S Asschenfeldt, Marktplatz, Schwäbisch Gmünd, 10/60 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super VIII, 10/81 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super VII  
K/S Asschenfeldt, Lange Strasse, Detmold, 10/80 andele  
K/S Asschenfeldt, Bgm. Smidt-Strasse, Bremerhaven, 10/90 andele  
K/S Asschenfeldt, Christian-Weber-Platz, Homburg, 10/79 andele  
K/S Hindenburgstrasse, Mönchengladbach  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super IV, 10/81 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super V, 10/80 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super VI, 11/43 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super IX, 10/71 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super X  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super XI  
K/S Asschenfeldt, Marlstrasse, Oberhausen, 10/71 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super XII  
K/S Asschenfeldt, Grosser Plan, Celle, 10/80 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 14, 10/81 andele  
K/S Asschenfeldt, Bayern I  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 16, 19/90 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 18  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 19, 10/90 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 20  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super XXI, 10/89 andele  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 23  
K/S Asschenfeldt, Tyskland Super 25, 35/100 andele  
K/S Asschenfeldt, Yarm Road, Stockton  
K/S Asschenfeldt, Market Street, Halifax, 10/90 andele  
K/S Asschenfeldt, Thornton Road, Bradford, 10/90 andele  
K/S Asschenfeldt, The Pentagon, Derby  
K/S Asschenfeldt, The Rock, Bury  
K/S Asschenfeldt, Redcote Lane, Leeds  
K/S Asschenfeldt, Manchester Road, Knutsford  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Lange Strasse, Delmenhorst ApS, 10/95 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Pflingstweide, Wolfstein ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Mühlenstrasse, Lübeck ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Alleestrasse, Remscheid ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Lange Strasse, Lünen ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Berlin Super I ApS, 10/80 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Berlin Super II ApS, 10/80 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super I ApS, 10/90 andele

## Koncernens noter

Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super II ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Hochstrasse, Gladbeck ApS, 10/71 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Lienau Allee, Uetersen ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Regierungsstrasse, Amberg ApS, 10/70 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Minden I ApS, 10/69 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Minden II ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Berliner Strasse, Gütersloh ApS, 15/75 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super III ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Bismarckstrasse, Hilden ApS, 16/100 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Berlin Super III ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Schwäbisch Gmünd ApS, 10/60 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super VIII ApS, 10/81 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super VII ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Lange Strasse, Detmold ApS, 10/80 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Bgm. Schmidt-Strasse, Bremerhaven ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Christian-Weber-Platz, Homburg ApS, 10/79 andele  
Komplementarselskabet Hindenburgstrasse, Mönchengladbach ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super IV ApS, 10/81 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super V ApS, 10/80 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super VI ApS, 11/43 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super IX ApS, 10/71 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super X ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super XI ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Marlsstrasse, Oberhausen ApS, 10/71 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super XII ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Grosser Plan, Celle ApS, 10/80 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 14 ApS, 10/81 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Bayern I ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 16 ApS, 19/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 18 ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 19 ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 20 ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super XXI ApS, 10/89 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 23 ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Tyskland Super 25 ApS, 35/100 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Yarm Road, Stockton ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Market Street, Halifax ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, Thornton Road, Bradford ApS, 10/90 andele  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, The Pentagon, Derby ApS  
Komplementarselskabet Asschenfeldt, The Rock, Bury ApS

## Koncernens noter

Komplementarselskabet Asschenfeldt, Redcote Lane, Leeds ApS

Komplementarselskabet Asschenfeldt, Manchester Road, Knutsford ApS

Bayern I Holding A/S, 32,8/100 andele

A/S Asschenfeldt Kiel

ApS Asschenfeldt Kiel Holding

A/S Asschenfeldt, Tyske Ejendomme 1

|   | <u>2014</u><br><u>kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u>            |
|---|---------------------------|--|
| <b>9. Udskudt skat</b>                            |                           |  |
| Materielle anlægsaktiver                          | 1.618.239                 | 1.619                                  |
| Fremførbare skattemæssige underskud               | (542.452)                 | (555)                                  |
|   | <u>1.075.787</u>          | <u>1.064</u>                           |
|   |                           | <u>Restgæld<br/>efter 5 år<br/>kr.</u> |
| <b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>        |                           |  |
| Gæld til realkreditinstitutter                    |                           | 38.620.500                             |
| Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer |                           | 8.144.563                              |
|   |                           | <u>46.765.063</u>                      |

## 11. Eventualforpligtelser

Koncernen har investeret i ejendomme igennem kommanditselskaber og ejer andele i 51 aktive ejendomsselskaber.

Koncernens samlede resthæftelse i forbindelse med sine K/S andele udgør pr. 31.12.2014 16.369.788 kr.

Koncernen har kautioneret for enkelte investorers overholdelse af bankengagementet i K/S-selskaber, hvor Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S deltager som investor. Forpligtelsen kan maksimalt udgøre 3.473 t.kr.

Koncernen kan risikere at blive mødt med et krav om betaling af tysk skat vedrørende erhvervelsen af en ejendom i forbindelse med et tidligere udbudt ejendomsprojekt. Selskabet har afvist kravet, men det er endnu for tidligt at afgøre, om de tyske skattemyndigheder alligevel vil forsøge at rette et eventuelt krav mod selskabet.

Moderselskabet har kautioneret for et datterselskabs kreditforeningslån, stort 38,6 mio. kr.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernmellemværender har koncernen pantsat kapitalandele samt tilgodehavender i associerede virksomheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på 57.758 t.kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

|  | <u>Note</u> | <u>2014<br/>kr.</u>        | <u>2013<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|----------------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning   |             | 225.763                    | 180                   |
| Andre eksterne omkostninger                            |             | <u>(820.601)</u>           | <u>(758)</u>          |
| <b>Bruttoresultat</b>                                  |             | <b>(594.838)</b>           | <b>(578)</b>          |
| Personaleomkostninger                                  | 1           | <u>(574.114)</u>           | <u>324</u>            |
| <b>Driftsresultat</b>                                  |             | <b>(1.168.952)</b>         | <b>(254)</b>          |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder  |             | (43.750.565)               | 1.355                 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder  |             | (2.355.035)                | 165                   |
| Andre finansielle indtægter                            | 2           | 905.777                    | 865                   |
| Andre finansielle omkostninger                         | 3           | <u>(1.706.856)</u>         | <u>(1.531)</u>        |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>       |             | <b>(48.075.631)</b>        | <b>600</b>            |
| Skat af ordinært resultat                              | 4           | <u>113.118</u>             | <u>347</u>            |
| <b>Årets resultat</b>                                  |             | <b><u>(47.962.513)</u></b> | <b><u>947</u></b>     |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                 |             |                            |                       |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | (3.365.479)                | 1.683                 |
| Overført resultat                                      |             | <u>(44.597.034)</u>        | <u>(736)</u>          |
|  |             | <b><u>(47.962.513)</u></b> | <b><u>947</u></b>     |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

|  | <u>Note</u> | <u>2014<br/>kr.</u>             | <u>2013<br/>t.kr.</u>        |
|--|-------------|---------------------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 39.718.127                      | 83.468                       |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | <u>3.619.185</u>                | <u>6.618</u>                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 5           | <u><b>43.337.312</b></u>        | <u><b>90.086</b></u>         |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <u><b>43.337.312</b></u>        | <u><b>90.086</b></u>         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 13.263.523                      | 13.008                       |
| Andre tilgodehavender                        |             | <u>234.491</u>                  | <u>461</u>                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u><b>13.498.014</b></u>        | <u><b>13.469</b></u>         |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <u><b>450.238</b></u>           | <u><b>542</b></u>            |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <u><b>13.948.252</b></u>        | <u><b>14.011</b></u>         |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <u><u><b>57.285.564</b></u></u> | <u><u><b>104.097</b></u></u> |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014**

|  | <u>Note</u> | <u>2014<br/>kr.</u>      | <u>2013<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                     | 6           | 78.000.000               | 78.000                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 0                        | 3.365                 |
| Overført overskud eller underskud                      |             | <u>(55.963.872)</u>      | <u>(11.367)</u>       |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>22.036.128</u></b> | <b><u>69.998</u></b>  |
| Andre hensatte forpligtelser                           |             | <u>2.668.772</u>         | <u>3.512</u>          |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |             | <b><u>2.668.772</u></b>  | <b><u>3.512</u></b>   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 32.503.427               | 30.394                |
| Anden gæld   |             | <u>77.237</u>            | <u>193</u>            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>32.580.664</u></b> | <b><u>30.587</u></b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>32.580.664</u></b> | <b><u>30.587</u></b>  |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>57.285.564</u></b> | <b><u>104.097</u></b> |
| Eventualforpligtelser                                  | 7           |                          |                       |
| Ejerforhold  | 8           |                          |                       |

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014**

|                           | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>nettoopskriv-<br/>ning efter<br/>indre værdis<br/>metode<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b>     |
|---------------------------|---|---|--|--------------------------|
| Egenkapital primo         | 78.000.000                              | 3.365.479   | (11.366.838)   | 69.998.641               |
| Årets resultat            | <u>0</u>                                | <u>(3.365.479)</u>  | <u>(44.597.034)</u>                                      | <u>(47.962.513)</u>      |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b><u>78.000.000</u></b>                | <b><u>0</u></b>   | <b><u>(55.963.872)</u></b>                               | <b><u>22.036.128</u></b> |

## Modervirksomhedens noter

|   | <u>2014</u><br><u>kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u> |
|---|---------------------------|-----------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                       |                           |                             |
| Gager og lønninger                                    | 570.000                   | (328)                       |
| Andre omkostninger til social sikring                 | 4.114                     | 4                           |
|   | <u>574.114</u>            | <u>(324)</u>                |
|   |                           |                             |
|   | <u>2014</u><br><u>kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u> |
| <b>2. Andre finansielle indtægter</b>                 |                           |                             |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder    | 658.809                   | 602                         |
| Renteindtægter i øvrigt                               | 241.160                   | 263                         |
| Øvrige finansielle indtægter                          | 5.808                     | 0                           |
|   | <u>905.777</u>            | <u>865</u>                  |
|   |                           |                             |
|   | <u>2014</u><br><u>kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u> |
| <b>3. Andre finansielle omkostninger</b>              |                           |                             |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 1.703.101                 | 1.528                       |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 3.755                     | 3                           |
|   | <u>1.706.856</u>          | <u>1.531</u>                |
|   |                           |                             |
|   | <u>2014</u><br><u>kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u> |
| <b>4. Skat af ordinært resultat</b>                   |                           |                             |
| Regulering vedrørende tidligere år                    | (113.118)                 | (347)                       |
|   | <u>(113.118)</u>          | <u>(347)</u>                |
|   |                           |                             |
|   | <u>2014</u><br><u>kr.</u> | <u>2013</u><br><u>t.kr.</u> |
| <b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>                   |                           |                             |
| Kostpris primo  | 178.045.489               | 1.933.377                   |
| Tilgange  | 0                         | 198.440                     |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                | <u>178.045.489</u>        | <u>2.131.817</u>            |
|   |                           |                             |
| Opskrivninger primo                                   | (94.576.797)              | 4.685.173                   |
| Andel af årets resultat                               | (43.750.565)              | (3.197.805)                 |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                           | <u>(138.327.362)</u>      | <u>1.487.368</u>            |
|   |                           |                             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                   | <u>39.718.127</u>         | <u>3.619.185</u>            |

## Modervirksomhedens noter

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Investeringsselskabet AI A/S, 100%

Investeringsselskabet AF A/S, 100%

Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S, 100%

Investeringsselskabet ADE A/S, 100%

Investeringsselskabet AK A/S, 100%

I januar 2012 har et datterselskab til Investeringsselskabet AIG A/S, Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S, udstedt konvertible obligationer for oprindeligt 15 mio.kr., nu nedbragt til 8,1 mio. kr., som kan konverteres fuldt ud til aktier frem til juni 2016. Såfremt obligationerne på 8,1 mio. kr. konverteres fuldt ud, vil Investeringsselskabet AIG A/S' ejerandel i Investeringsselskabet AE Ejendomme A/S falde fra 100% til 71%.

Alle associerede virksomheder er beliggende i København og ejerandel er 10/100, hvor intet andet er oplyst.

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

K/S Asschenfeldt, Bayern I

Komplementarselskabet Asschenfeldt, Bayern I ApS

Bayern I Holding A/S, 32,8/100 andele

|  | <u>Antal</u>        | <u>Pålydende<br/>værdi<br/>kr.</u> | <u>Nominel<br/>værdi<br/>kr.</u> |                     |                     |
|--|---------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>6. Virksomhedskapital</b>             |                     |                                    |                                  |                     |                     |
| Aktiekapitalen består af                 | 78.000              | 1.000                              | 78.000.000                       |                     |                     |
|  | <b>78.000</b>       |                                    | <b>78.000.000</b>                |                     |                     |
|  | <u>2014<br/>kr.</u> | <u>2013<br/>kr.</u>                | <u>2012<br/>kr.</u>              | <u>2011<br/>kr.</u> | <u>2010<br/>kr.</u> |
| <b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b> |                     |                                    |                                  |                     |                     |
| Virksomhedskapital primo                 | 78.000.000          | 78.000.000                         | 78.000.000                       | 78.000.000          | 104.000.000         |
| Kapitalnedsættelse                       | 0                   | 0                                  | 0                                | 0                   | (26.000.000)        |
| <b>Virksomhedskapital ultimo</b>         | <b>78.000.000</b>   | <b>78.000.000</b>                  | <b>78.000.000</b>                | <b>78.000.000</b>   | <b>78.000.000</b>   |

## Modervirksomhedens noter

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Peter Asschenfeldt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har kautioneret for enkelte investorers overholdelse af bankengagementet i K/S-selskaber, hvor Investeringselskabet AE Ejendomme A/S deltager som investor. Forpligtelsen kan maksimalt udgøre 3.473 t.kr.

Selskabet har kautioneret for et datterselskabs kreditforeningslån, stort 38,6 mio. kr.

### 8. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Peter Asschenfeldt A/S, Ny Adelgade 8, 1104 København K

FS Finans A/S, Kalvebod Brygge 43, 1660 København V

Spar Vest Fonden, Adelgade 8, 7800 Skive