

## K/S Bolton, England

CVR nr. 27 50 61 43

### **Årsrapport 2014** *Annual Report 2014*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
12. marts 2015

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual  
General Meeting of the Company the 12 March 2015*

---

**Jens Hahn**  
*Dirigent/Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <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>	15-21

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 Bolton, England  
c/o Kristensen Properties A/S  
Regnbuepladsen 5, 4.  
DK-1550 København V

CVR-nr.: 27 50 61 43

*CVR no.:*

Stiftet: 8. januar 2004

*Established:* 8 January 2004

Hjemsted: København

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

### **Bestyrelse**

*Supervisory Board*

Jan Marchener Petersen  
Ulrik Hintze  
Rene Clausen

### **Komplementar**

*General Partner*

ApS Komplementarselskabet Bolton, England  
c/o Kristensen Properties A/S  
Regnbuepladsen 5, 4.  
DK-1550 København V

### **Revision**

*Auditor*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
DK-2000 Frederiksberg

# Ledelsespåtegning

*Management's Statement on the Annual Report*

Ledelsen aflægger hermed årsrapporten for 2014 for K/S Bolton, England. Ledelsen erklærer:

*The Supervisory Board presents the Annual Report 2014 of K/S Bolton, England . The Supervisory 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 årsrapporten 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 20. februar 2015  
*Copenhagen, 20 February 2015*

Bestyrelse  
*Supervisory Board*

---

Jan Marchener Petersen

---

Ulrik Hintze

---

Rene Clausen

# Den uafhængige revisors erklæringer

*The Independent Auditor's Report*

***Til komplementaren og kommanditisterne i  
K/S Bolton, England***

***To the general and limited partners of K/S  
Bolton, England***

## **PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Bolton, England for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 Bolton, England for the financial year 1 January to 31 December 2014, 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 management's Responsibility for the Financial statements**

*The board of directors 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 board of directors 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.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*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.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

### **Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

# Den uafhængige revisors erklæringer

*The Independent Auditor's Report*

## **Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabet har negativ egenkapital inklusiv ikke indbetalt kommanditkapital og selskabets fortsatte drift er afhængig af investorernes fortsatte Indbetalinger til selskabet og reetablering af selskabets egenkapital via fremtidige overskud. Vi henviser til note 1, hvori ledelsen redegør for disse forhold.

Uden at modificere vores konklusion, gør vi endvidere opmærksom på, at der er usikkerhed om selskabets finansieringsforhold. Vi henviser til ledelsens omtale af finansieringsforhold i note 1. Ledelsen forventer, at der opnås tilstrækkelig finansiering til at kunne fortsætte driften i 2015, og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

## **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Frederiksberg, den 20. februar 2015

*Frederiksberg, 20 February 2015*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik Reedtz  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Emphasis of matter in the financial statements**

*Without modifying our opinion, we draw attention to the Company's negative equity including share capital not paid in, and that the Company's continued operation depends on the investors continued contribution to the Company and the re-establishment of the Company's equity by means of future surplus. We refer to note 1 in which Management accounts for this situation.*

*Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that there is uncertainty in respect of the Company's financial circumstances. We refer to Management's mention of the financial circumstances in Note 1. Management expects that sufficient financing will be obtained to be able to continue operations in 2015, and consequently the Annual Report is presented on a going concern basis.*

## **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.*

# 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 2014 været fuldt udlejet.

Resultatet for 2014 er negativt påvirket af dagsværdiregulering på ejendom med tkr. 778 og lån med tkr. 461 ekskl. valutakursregulering. Nettoeffekten, tab tkr. 1.239 er indregnet i resultatopgørelsen.

Ejendommens regnskabsmæssige værdi er steget med tkr. 2.088 og prioritetsgælden er steget tkr. 1.075 i 2014, som følge af valutakursregulering til balancedagens kurs. Nettoeffekten, gevinst tkr. 1.013 er indregnet i resultatopgørelsen.

Ejendommen forventes fortsat at være fuldt udlejet, og der forventes for regnskabsåret 2015 et positivt resultat.

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 property.

## Development in activities and financial position

During the entire financial year 2014, the property has been fully let.

The net profit for 2014 is negatively affected by fair value impairment of the property of DKK 778k and of loan of DKK 461k, Excluding foreign exchange adjustment. The net effect, loss DKK 1.239k, is recognised in the Income Statement.

In addition, the property carrying amount is increased by DKK 2.088k and the mortgage debt is increased by DKK 1.075k in 2014 as a consequence of foreign exchange adjustment at the closing exchange rate. The net effect, gain DKK 1.013k, is recognised in the Income Statement.

The property is expected to be fully let during the financial year 2015 as well as and an equivalent result.

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 Bolton, England for 2014 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 andre omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger og administration. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

*The annual report of K/S Bolton, England for 2014 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 other expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. External expenses include property costs and administration. Payments charged to cover heating are not included in rental income.*

# 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 finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og årsregnskabet 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 as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. 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. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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 anskaffelsessummen 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### 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. Changes in fair value are recognised in the income statement.*

*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.*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.*

#### 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 investerings-ejendommen til dagsværdi. Ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.*

### **Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

### **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.*

*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	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> ..... <i>Gross Profit</i>		<b>1.592.047</b>	<b>1.523.471</b>
Regulering til dagsværdi, netto..... <i>Net valuation gains</i>	2	-225.666	-3.851.012
<b>Resultat før finansielle poster</b> ..... <i>Profit before financial income and expenses</i>		<b>1.366.381</b>	<b>-2.327.541</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	3	208	33.735
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	4	-1.517.162	-1.482.510
<b>Årets resultat</b> ..... <i>Profit for the year</i>		<b>-150.573</b>	<b>-3.776.316</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-150.573	-3.776.316
<b>I alt</b> ..... <i>Total</i>		<b>-150.573</b>	<b>-3.776.316</b>

# Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>Note</b>	<b>2014</b> DKK	<b>2013</b> DKK
Investeringsejendom..... <i>Investment property</i>		20.933.000	19.622.899
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>20.933.000</b>	<b>19.622.899</b>
<b>Anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed Assets</i>		<b>20.933.000</b>	<b>19.622.899</b>
Tilgodehavende investorindskud..... <i>Receivable investor deposit</i>	6	0	12.918
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		15.038	16.417
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Accounts receivable</i>		<b>15.038</b>	<b>29.335</b>
<b>Likvider</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.244.490</b>	<b>991.125</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> ..... <i>Current Assets</i>		<b>1.259.528</b>	<b>1.020.460</b>
<b>Aktiver</b> ..... <i>Assets</i>		<b>22.192.528</b>	<b>20.643.359</b>

# Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<b>Note</b>	<b>2014</b> DKK	<b>2013</b> DKK
Indskud kommanditister..... <i>Share capital</i>		12.632.894	11.632.894
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		-16.722.949	-16.572.376
<b>Egenkapital</b> ..... <i>Equity</i>	<b>7</b>	<b>-4.090.055</b>	<b>-4.939.482</b>
Gæld til kreditinstitutter..... <i>Bank debt</i>	8	19.772.707	18.964.131
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> ..... <i>Long-term liabilities</i>		<b>19.772.707</b>	<b>18.964.131</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	5.531.194	5.689.911
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		550.854	527.747
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		427.828	401.052
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> ..... <i>Current liabilities</i>		<b>6.509.876</b>	<b>6.618.710</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> ..... <i>Liabilities</i>		<b>26.282.583</b>	<b>25.582.841</b>
<b>Passiver</b> ..... <i>Equity and Liabilities</i>		<b>22.192.528</b>	<b>20.643.359</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	9		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	10		

## 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. Udviklingen 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 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.*

### **Værdiansættelse af ejendomme**

Afkastet for ejendommen er beregnet til 8,75%, og baseret på vurdering modtaget fra GVA Grimley Ltd.

### **Property valuation**

*The return of the property is calculated to 8,75%, and based on assessments received from GVA Grimley Ltd.*

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

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

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.

*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.*

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 finansmarkedene.

*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.*

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsforskel 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.

*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.

Der er ikke modtaget indikationer på, at bankerne vil opsige lånene. Ledelsen forventer derfor, at den nuværende lånefinansiering vil fortsætte på uændrede vilkår.

Selskabets egenkapital incl. den ikke indbetalte del af stamkapital er negativ pr. 31. december 2014. Selskabets fortsatte drift er afhængig af investorenes mulighed for at honorere indbetalingsforpligtelser i takt med forfald samt en reetablering af egenkapitalen via fremtidige overskud.

Selskabets 2. prioritetslån skulle genforhandles senest den 30. april 2012. En forlængelse eller refinansiering af låneaftalen er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, og som følge heraf er lånet klassificeret som kortfristet gæld. Som led heri pågår der forhandlinger med banken om en refinanciering eventuelt kombineret med en ekstraordinær indbetaling fra investorerne til nedbringelse af gælden, svarende til den resterende resthæftelse. Det er ledelsens og administrators forventning, at låneaftalen vil blive refinansieret på tilsvarende vilkår som det nuværende lån, og at selskabet kan fortsætte driften i 2015.

For at sikre likviditetsberedskabet og cash flow er det nødvendigt med en investorindbetaling i 2015 på TDKK 850.

## **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.*

*There have been no indications of premature termination from the Company's existing 1st and 2nd mortgage lenders. Management expects that the loan agreement will be continued on terms unchanged until renegotiation.*

*The Company's equity inclusive of share capital not paid is negative as at 31 December 2014. The Company's continued operation depends on the ability of the investors of meeting their payment obligations in due time and the re-establishment of the Company's equity by means of future surplus.*

*The Company's 2nd mortgage loan was to be renegotiated 30. april 2012. A continuation of the loan agreement or refinancing of the loan is a precondition for the continued operation of the Company, and as a consequence the loan is classified as short term debt. In this connection, negotiations are taking place with the bank regarding refinancing, and if necessary combined with an extraordinary contribution from the investors with a view to a reduction of the debt equivalent to the remaining liability. Management expects that the loan agreement will be continued on terms similar to the existing loan, and that the company will be able to continue operations in 2015.*

*Investor payments for 2015 in the order of DKK 850k are a precondition for the continued operation of the Company.*

# Noter

## Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	DKK	DKK
<b>2 Regulering til dagsværdi, netto</b>		
<i>Net valuation gains</i>		
Dagsværdiregulering af investeringsejendom.....	-778.207	-913.200
<i>Fair value adjustment of investment property</i>		
Dagsværdiregulering af gæld vedrørende investeringsejendom.....	-461.188	-2.868.976
<i>Fair value adjustment of debt, investment property</i>		
Valutakursreguleringer af investeringsejendom.....	2.088.307	-467.501
<i>Foreign exchange adjustment of investment property</i>		
Valutakursregulering af gæld.....	-1.074.578	398.665
<i>Foreign exchange adjustment of debt</i>		
	<b>-225.666</b>	<b>-3.851.012</b>
<b>3 Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Valutakursregulering, øvrige.....	0	5.509
<i>Foreign exchange adjustment, other</i>		
Renteindtægter i øvrigt.....	208	28.226
<i>Other interest income</i>		
	<b>208</b>	<b>33.735</b>
<b>4 Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt.....	1.517.162	1.482.510
<i>Other interest expenses</i>		
	<b>1.517.162</b>	<b>1.482.510</b>

# Noter

## Notes

### 5 Investeringsejendom

*Investment property*

	<b>Grunde og bygninger</b>
	<i>Land and buildings</i>
Kostpris 1. januar 2014.....	36.043.726
<i>Cost 1 January 2014</i>	
<b>Kostpris 31. december 2014.....</b>	<b>36.043.726</b>
<i>Cost 31 December 2014</i>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2014.....	-11.449.646
<i>Value adjustment of fair value 1 January 2014</i>	
Årets værdireguleringer.....	-778.207
<i>Value adjustments of the year</i>	
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2014.....</b>	<b>-12.227.853</b>
<i>Value adjustment of fair value 31 December 2014</i>	
Valutakursregulering, netto 1. januar 2014.....	-4.971.180
<i>Foreign exchange adjustment net, at 1 January 2014</i>	
Årets regulering, netto.....	2.088.307
<i>Adjustment for the year, net</i>	
<b>Valutakursregulering, netto 31. december 2014.....</b>	<b>-2.882.873</b>
<i>Foreign exchange adjustment net, at 31 December 2014</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>	<b>20.933.000</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2014</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.*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Anvendt afkastkrav i %.....	8,75	8,75
<i>Rate of return applied</i>		

Regulering af ejendommens dagsværdi pr. 31. december 2014 i TDKK som følge af ændring af anvendt afkastkrav:

<i>Fair value adjustment of the property at 31 December 2014 due to change of required rate of return applied:</i>		
+0,5%		-1.133
-0,5%		1.270

# Noter

## Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	DKK	DKK
<b>6 Tilgodehavende investorindskud</b>		
<i>Receivable investor deposit</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	0	12.918
<i>Contract work in progress</i>		
	<b>0</b>	<b>12.918</b>

## 7 Egenkapital

*Equity*

	<b>1/1-14</b>	<b>Indskud / regulering af stamkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>31/12-14</b>
	DKK	DKK	DKK	DKK
	<i>1 January 2014</i>	<i>Contribution</i>	<i>Profit distribution</i>	<i>31 December 2014</i>
Kommanditkapital.....	13.500.000	0	0	13.500.000
<i>Share capital</i>				
Heraf ikke indbetalt.....	-2.735.980	1.000.000	0	-1.735.980
<i>Capital not paid in</i>				
Nedskrivning inv. opkrævning....	868.874	0	0	868.874
<i>Additions and disposals, mergers and acquisitions</i>				
<b>Indskud kommanditister.....</b>	<b>11.632.894</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>12.632.894</b>
<i>Share capital</i>				
Overført resultat.....	-16.572.376	0	-150.573	-16.722.949
<i>Retained profit</i>				
<b>I alt.....</b>	<b>-4.939.482</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-150.573</b>	<b>-4.090.055</b>
<i>Total</i>				

*The share capital has remained unchanged for the last 5 years.*

Der er udstedt 9 andele af DKK 1.500.000.

*9 shares of DKK 1.500.000.*

Den eneste fuldt ansvarlige deltager i selskabet er selskabets komplementar ApS Komplementarselskabet Bolton, England 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 Komplementarselskabet Bolton, England, who as the general partner is directly and unlimitedly liable for all liabilities of the Company with its entire capital.*

# Noter

## Notes

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	DKK	DKK
<b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<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.....	13.006.208	13.078.306
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år.....	3.436.335	3.016.849
<i>Between 1 and 5 years</i>		
<b>Langfristet del.....</b>	<b>16.442.543</b>	<b>16.095.155</b>
<i>Long-term part</i>		
Indenfor 1 år.....	5.531.194	5.689.911
<i>Within 1 year</i>		
	<b>21.973.737</b>	<b>21.785.066</b>
Regulering til kontantværdi, netto 1. januar 2014.....	2.868.976	0
<i>Adjustment to cash value, net, at 1 January 2014</i>		
Årets regulering, netto.....	461.188	2.868.976
<i>Adjustment for the year, net</i>		
<b>Regulering til kontantværdi, netto 31. december 2014....</b>	<b>3.330.164</b>	<b>2.868.976</b>
<i>Adjustment to cash value, net, at 31 December 2014</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>	<b>25.303.901</b>	<b>24.654.042</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2014</i>		

## 9 Eventualposter mv.

*Contingencies etc.*

### Kontraktlige forpligtelser

Kommanditselskabet har indgået selskabsadministrationsaftale med Kristensen Management A/S, der tidligst kan ophøre pr. 31. december 2015. Honoraret i opsigelsesperioden udgør TDKK 125.

#### **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 2015. The fee in the period of notice is DKK 125k.*

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Charges and securities*

Til sikkerhed for prioritetsgæld på TDKK 25.304 er der ved ejerpantebrev givet pant i grund og bygning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør i alt TDKK 20.933, samt transport i lejeindtægter.

Herudover har 2. prioriteten sikkerhed i kommanditisternes resthæftelse samt transport i likvide beholdninger og forsikringer.

*As security for mortgage loans of DKK 25.304k mortgage has been granted through mortgage deed registered to the mortgagor in land and building, the carrying amount of which at 31 December 2014 amounts to DKK 20.933k 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.*