

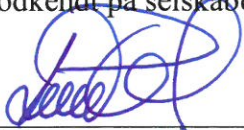
*Olsen Properties ApS
Aalborgvej 158
8800 Viborg*

CVR-nr: 25 37 94 54

*ÅRSRAPPORT
1. januar - 31. december 2014*

(9. regnskabsår)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 7/7 2015



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|---|----|
| Selskabsoplysninger | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Anvendt regnskabspraksis | 8 |
| Resultatopgørelse | 12 |
| Balance | 13 |
| Noter | 15 |

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|----------------------|--|
| Selskabet | Olsen Properties ApS Aalborgvej 158 8800 Viborg |
| | CVR-nr.: 25 37 94 54 Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Direktion | Lars Olsen |
| Pengeinstitut | Vestjysk Bank A/S, Viborg St. Sct. Pederstræde 4 8800 Viborg |
| Revisor | 3H Revision Gøteborgvej 6 9200 Aalborg SV |
| Ejerforhold | Lars Olsen Holding ApS, Aalborgvej 158, 8800 Viborg |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2014 for Olsen Properties ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 perioden 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 31. maj 2015

Direktion



Lars Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne af Olsen Properties ApS

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Olsen Properties ApS for perioden 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Selskabets ledelse 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 fejlinformation, 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 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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 selskabets 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 selskabets 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 vor 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 perioden 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at den usikkerhed der er forbundet med selskabets vædiansættelse af investeringsejendomme til dagsværdi. Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvoraf forholdet fremgår.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

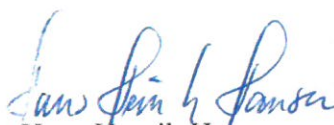
Erklæring i henhold til anden lovgivning, aftale og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til det udførte review af det interne årsregnskab. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet.

Aalborg, den 31. maj 2015

3H Revision


Hans Henrik Hansen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i investering og udlejning af fast ejendom.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets indtjening i 2014 har ikke levet op til forventningerne og resultatet betragtes som værende mindre tilfredsstillende.

Selskabets resultat er negativt påvirket af udviklingen på renteswap på t.kr. 621, låneomkostninger ved omlægning af prioritetslån på t.kr. 201, og tomgangsleje på ca. t.kr 400 samt administrative ekstraomkostninger på t.kr 135.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsregnskabet for Olsen Properties ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

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

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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 forlades 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Lejeindtægter af investeringsejendomme

Nettoomsætning omfatter huslejeindtægter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at lejen optjenes i henhold til de indgåede kontrakter.

Investeringsejendommens driftsomkostninger

Investeringsejendommens driftsomkostninger omfatter ejendomsskatter, forsikring og vedligeholdelse.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

væsentligste aktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

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

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

| | <u>Brugstid</u> |
|---|-----------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-8 år |

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.600 pr. enhed, samt aktiver med en levetid på under 3 år

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og kapitalgevinster ved et eventuelt efterfølgende salg.

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af den afkastbaserede værdiansættelsesmodel.

Dagsværdien beregnes ud fra nettoforrentningen for erhvervsjendomme inden for det geografiske område, hvor ejendommene er beliggende. Nettoforrentningen beregnes under hensyntagen til de eksisterende lejekontrakter, ejendommens vedligeholdelsestilstand samt budgetterne for det kommende år.

Nettoforrentningen beregnes som de samlede huslejeindtægter med fradrag af direkte omkostninger i form af ejendomsskatter, forsikringer og vedligeholdelse samt administration, som pålignes investeringsjendommene divideret med investeringsjendommens regnskabsmæssige værdi med fradrag af deposita.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af investeringsjendomme".

Som følge af målingen til dagsværdi foretages der ikke afskrivning på investeringsjendommene.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger, til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under gældsforpligtelser.

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2014

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Lejeindtægter af investeringsejendomme..... | 2.397.395 | 2.343.615 |
| Andre driftsindtægter..... | 994.449 | 201.699 |
| Investeringsejendommenes driftsomkostninger | -464.764 | -614.648 |
| Andre eksterne omkostninger | -89.719 | -42.355 |
| BRUTTORESULTAT | 2.837.361 | 1.888.311 |
| 2 Personaleomkostninger..... | 0 | -218.866 |
| Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer | 2.837.361 | 1.669.445 |
| Dagsværdiregulering af gæld vedrørende investeringsejendomme | 54.598 | -1.382 |
| DRIFTSRESULTAT | 2.891.959 | 1.668.063 |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 559.255 |
| Andre finansielle indtægter | 766 | 742.706 |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 19.786 |
| Andre finansielle omkostninger..... | -3.807.325 | -3.308.623 |
| ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT | -914.600 | -318.813 |
| 3 Skat af årets resultat..... | 1.040.665 | 377.875 |
| ÅRETS RESULTAT | 126.065 | 59.062 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | |
| Overført resultat..... | 126.065 | 59.062 |
| DISPONERET I ALT | 126.065 | 59.062 |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014
AKTIVER

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| 4 Investeringsejendomme | 73.490.775 | 72.196.586 |
| Materielle anlægsaktiver | 73.490.775 | 72.196.586 |
| ANLÆGSAKTIVER | 73.490.775 | 72.196.586 |
| | | |
| Tilgodehavender fra udlejning af investeringsejendomme | 273.633 | 38.925 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 460.000 | 811.251 |
| Andre tilgodehavender | 1.004.097 | 1.068.988 |
| Tilgodehavender | 1.737.730 | 1.919.164 |
| Likvide beholdninger | 62.680 | 62.892 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | 1.800.410 | 1.982.056 |
| | | |
| AKTIVER | 75.291.185 | 74.178.642 |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014
PASSIVER

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital | 500.000 | 500.000 |
| Overført resultat..... | 8.887.176 | 8.761.111 |
| 5 EGENKAPITAL..... | 9.387.176 | 9.261.111 |
| | | |
| Hensættelse til udskudt skat | 5.357.185 | 5.937.850 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER | 5.357.185 | 5.937.850 |
| | | |
| Prioritetsgæld..... | 26.786.128 | 26.758.134 |
| Kreditinstitutter..... | 17.082.460 | 16.482.916 |
| Deposita | 705.912 | 645.179 |
| Anden gæld..... | 4.500.000 | 4.500.000 |
| 6 Langfristede gældsforpligtelser..... | 49.074.500 | 48.386.229 |
| | | |
| Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser | 778.033 | 672.614 |
| Kreditinstitutter..... | 7.826.592 | 8.770.048 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 1.506.984 | 0 |
| Gæld til associerede virksomheder..... | 0 | 345.907 |
| Selskabsskat..... | 0 | 142.825 |
| Anden gæld..... | 1.276.770 | 653.439 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | 83.945 | 8.619 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 11.472.324 | 10.593.452 |
| | | |
| GÆLDSFORPLIGTELSER | 60.546.824 | 58.979.681 |
| | | |
| PASSIVER | 75.291.185 | 74.178.642 |
| | | |
| 7 Eventualposter mv. | | |
| 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |

NOTER

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-----------------|
| 1 Usikkerhed ved indregning og måling | | |
| Ejendommene er værdiansat til dagsværdi med udgangspunkt i en afkastbaseret model, baseret på driftsregnskab for ejendommene og et vurderet afkastkrav. Ændringer i markedsrenter, afkastkrav eller ejendommenes forhold i øvrigt kan tilsvarende ændre ejendommenes værdi. Som følge af den globale og finansielle uro, den økonomiske afmatning samt et usikkert ejendomsmarked, knytter der sig for tiden en genrel usikkerhed til værdiansættelse af ejendomme. | | |
| 2 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger..... | 0 | 214.893 |
| Andre omkostninger til social sikring | 0 | 3.973 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Personaleomkostninger i alt | 0 | 218.866 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| Skat af årets resultat..... | -460.000 | 141.225 |
| Koncerinternskat..... | 0 | 1.600 |
| Regulering af udskudt skat | -580.665 | -556.625 |
| Regulering af tidligere års skat..... | 0 | 35.925 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Skat af årets resultat i alt | -1.040.665 | -377.875 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

NOTER

| | Investeringseje- ndomme |
|---|----------------------------|
| 4 Materielle anlægsaktiver | |
| Kostpris, primo | 55.277.421 |
| Tilgang i årets løb | 544.613 |
| Afgang i årets løb | -1.620.467 |
| | <hr/> |
| Kostpris 31. december 2014 | 54.201.567 |
| | <hr/> |
| Opskrivninger, primo..... | 19.289.208 |
| | <hr/> |
| Opskrivninger 31. december 2014 | 19.289.208 |
| | <hr/> |
| Materielle anlægsaktiver i alt | <u>73.490.775</u> |

| | Primo | Forslag til re- sultatdispone- ring | Ultimo |
|--------------------------|------------------|---|------------------|
| 5 Egenkapital | | | |
| Virksomhedskapital | 500.000 | 0 | 500.000 |
| Overført resultat..... | 8.761.111 | 126.065 | 8.887.176 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 9.261.111 | 126.065 | 9.387.176 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Virksomhedskapitalen består af aktier á kr. 1.000.
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

NOTER

| | Restgæld 31/12 2014 | Dagsværdi 31/ 12 2014 | Kortfristet andel | Restgæld efter 5 år |
|--|------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
| 6 Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Prioritetsgæld..... | 27.227.642 | 27.362.161 | 576.033 | 24.347.476 |
| Kreditinstitutter..... | 17.284.460 | 17.284.460 | 202.000 | 0 |
| Deposita..... | 705.912 | 705.912 | 0 | 0 |
| Anden gæld..... | 4.500.000 | 4.500.000 | 0 | 0 |
| | <u>49.718.014</u> | <u>49.852.533</u> | <u>778.033</u> | <u>24.347.476</u> |

7 Eventualposter mv.

Selskabet hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomsten med øvrige sambeskattede selskaber.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Udover de i ejendommen tinglyste pant til kreditforeninger, er der stillet følgende sikkerheder overfor pengeinstitutter.

Ejerpantebreve i ejendomme stort kr. 20.900.000