

TEL. : +45 3945 0200
FAX : +45 3945 0202
CVR : 18 9679 01

BHA STATSATORISERET REVISION A/S
TUBORGVEJ 32, DK-2900 HELLERUP
BHA-REVISION.DK

BHA :
REVISION

K/S Estate Ejendomme II

c/o EstatePartner Forvaltning ApS
Overgaden Neden Vandet 9C, 1414 København K

CVR-nr. 37 09 57 96

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2025

Pdok

Godkendt på generalforsamlingen
Den 12. marts 2026

Dirigent Jesper Søndberg Clausen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2 – 3
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6 - 7
Resultatopgørelse	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11 – 13

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for K/S Estate Ejendomme II.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2026

Bestyrelse

Bjarne Nielsen
Formand

Carsten Møller Christiansen

Kjeld Henneberg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**Til komplementaren og kommanditisterne i K/S Estate Ejendomme II****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Estate Ejendomme II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan

omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, den 5. februar 2026
BHA Statsautoriseret Revision A/S
CVR-nr. 18 96 79 01

Jeppe Winding
statsautoriseret revisor
mne41343

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

K/S Estate Ejendomme II
Overgaden Neden Vandet 9C
1414 København K

CVR nr. 37 09 57 96

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Bjarne Nielsen, formand
Carsten Møller Christiansen
Kjeld Henneberg

Revision

BHA Statsautoriseret Revision A/S
Tuborgvej 32
DK-2900 Hellerup

LEDELSESBERETNING**Selskabets aktivitet og resultat**

Selskabets hovedaktivitet er at eje, drive og udleje ejendommen Sigrunsvej 4, 3400 Hillerød.

Ejendommen der er erhvervet i 2016 er udlejet til King Food Danmark A/S og finansieret på markedsvilkår gennem Nykredit.

Selskabets resultatopgørelse udviser et overskud på t.kr. 1.173 og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på t.kr. 12.830.

Selskabets ejendom er optaget i henhold til anvendt regnskabspraksis til dagsværdi på grundlag af en afkastbaserede metode.

Selskabet forventer et positivt driftsresultat for 2026 inden for rammerne af de aflagte budgetter for værdiregulering af investeringsejendom.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder med tilvalg af enkelte regler fra klasse C, samt kommanditselskabets vedtægter.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 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. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen når det er sandsynligt at selskabet er forpligtet til at betale og forpligtelsen kan værdiansættes pålideligt.

Ved første indregning værdiansættes aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende værdiansættes aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for de enkelte regnskabsposter.

RESULTATOPGØRELSEN

Lejeindtægter

Lejeindtægter omfatter opkrævet leje ved udlejning af ejendommen.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter alle omkostninger vedrørende drift af ejendommen, herunder forsikringer og vedligeholdelse.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter alle omkostninger til administration af selskabet.

Pdok

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld samt amortisering af realkreditlån.

Skat

Regnskabet indeholder ikke skat, idet selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. De enkelte kommanditister medtager resultatet fra kommanditselskabet i deres respektive indkomstopgørelser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat**BALANCEN****Investeringsejendomme**

Ejendomme, som er erhvervet med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg indregnes og måles efter reglerne om investeringsejendomme.

Investeringsejendommene måles ved første indregning til kostpris med tillæg af købs- og etableringsomkostninger. Kostprisen måles efterfølgende til dagsværdien (markedsværdien). Dagsværdien opgøres efter en afkastbaseret metode på grundlag af ejendommens driftsafkast og et af kommanditisterne fastsat afkastkrav. Ved værdiansættelse tages hensyn til eventuelle udskudte vedligeholdelsesarbejder og lejereguleringer til markedsleje. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af investeringsejendom".

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser til realkredit- og finansieringsinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Pdok

Resultatfordeling og andel i egenkapital

Årets resultat samt balanceposter er fordelt blandt kommanditisterne i forhold til deres andel af kommanditkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2025

	<u>Note</u>	<u>2025</u> <u>kr.</u>	<u>2024</u> <u>kr.</u>
BRUTTOFORTJENESTE		1.300.327	1.283.133
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		1.300.327	1.283.133
Finansielle indtægter		1.352	456
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomhed		2.464	2.391
Finansielle omkostninger		126.620	162.950
RESULTAT FØR VÆRDIREGULERING		1.172.595	1.118.248
Værdiregulering	3	0	0
ÅRETS RESULTAT		<u>1.172.595</u>	<u>1.118.248</u>
 <u>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</u>			
Overført resultat		1.172.595	1.118.248
		<u>1.172.595</u>	<u>1.118.248</u>

BALANCE pr. 31. december 2025

<u>AKTIVER</u>	<u>Note</u>	<u>31/12 2025</u> <u>kr.</u>	<u>31/12 2024</u> <u>kr.</u>
Investeringsejendom		18.494.117	18.494.117
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT	3	18.494.117	18.494.117
ANLÆGSAKTIVER I ALT		18.494.117	18.494.117
LIKVIDE BEHOLDNINGER		177.930	371.730
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		177.930	371.730
AKTIVER I ALT		18.672.047	18.865.847
<u>PASSIVER</u>			
Kontant opkrævet stamkapital		4.900.000	4.900.000
Overført resultat		7.929.525	7.556.930
EGENKAPITAL I ALT		12.829.525	12.456.930
Prioritetsgæld		4.899.557	5.478.524
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	4	4.899.557	5.478.524
Kortfristet del af langfristet gæld	4	578.706	568.901
Gæld til tilknyttet virksomhed		63.798	61.883
Anden gæld		300.461	299.609
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		942.965	930.393
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		5.842.522	6.408.917
PASSIVER I ALT		18.672.047	18.865.847
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	31/12 2025	31/12 2024
<u>Egenkapital</u>	kr.	kr.
Stamkapital, 100 andele af kr. 49.000	<u>4.900.000</u>	<u>4.900.000</u>
Kontant opkrævet andel af stamkapital:		
Kontant opkrævet primo	<u>4.900.000</u>	<u>4.900.000</u>
Kontant opkrævet andel af stamkapital 31. december	<u>4.900.000</u>	<u>4.900.000</u>
Overført resultat:		
Saldo primo	7.556.930	6.438.682
Overført af årets resultat	1.172.595	1.118.248
Udlodninger	<u>-800.000</u>	<u>0</u>
Overført til næste år	<u>7.929.525</u>	<u>7.556.930</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>12.829.525</u>	<u>12.456.930</u>

NOTER**Note 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser.

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 usikkerhederne, der er på ejendoms- og finansmarkederne.

Værdiansættelse af ejendom

Vurderingen af ejendommenes dagsværdi er foretaget med udgangspunkt i en afkastbaseret model. Ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdi og afkastkrav.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske.

Der er knyttet en usikkerhed til fastsættelse af en afkastprocent og et forventet afkastkrav på ejendommene ud fra den vedligeholdelsesmæssige stand, beliggenhed og anvendelighed.

Likviditet/going concern

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

Note 2 - Personaleomkostninger

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
Gennemsnitslige antal medarbejder	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTER - fortsat

	31/12 2025	31/12 2024
	kr.	kr.
Note 3 - Investeringsejendom		
Anskaffelsessum primo	18.494.117	18.494.117
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Anskaffelsessum 31 december	<u>18.494.117</u>	<u>18.494.117</u>
Værdiregulering primo	0	0
Året værdiregulering	0	0
Værdiregulering 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Bogført værdi 31. december	<u><u>18.494.117</u></u>	<u><u>18.494.117</u></u>

Selskabets investeringsejendomme består af en ejendom klassificeret som erhvervslejemål, og er beliggende i Hillerød. Selskabet måler investeringsejendomme til dagsværdi, og har fastsat dagsværdien ved anvendelse af en afkastbaseret model. Som grundlag er anvendt budgettet for 2026 med udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning fratrukket forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger. Driftsafkastet for 2026 er opgjort til t.kr. 1.345.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdien. Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ændringer i de forudsætninger som primært er lagt til grund ved værdiansættelsen af ejendommen, vil have en direkte indflydelse på værdien af ejendommen. Fastsættelse af dagsværdi er baseret på skøn ud fra den vedligeholdelsesmæssige stand, beliggenhed og anvendelighed.

For 2025 er anvendt et afkastkrav på 7,27 % (2024 7,18 %). En ændring i afkastsatserne vil have væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. Markedsudviklingen kan medføre, et ændrede krav til forrentningen af fast ejendom, som vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsforhold 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 måling af ejendommenes dagsværdi.

<u>Følsomhedsberegninger:</u>	<u>Afkast 6,77%</u>	<u>Afkast 7,77%</u>
Ejendommens værdi	<u>t.kr. 19.859</u>	<u>t.kr. 17.304</u>
Stigning / fald	<u>t.kr. 1.365</u>	<u>t.kr. -1.190</u>

NOTER - fortsat

	Forfalden	Forfalden	Forfalden
Note 4 - Gældsforpligtelser	u/1 år	1 - 5 år	e/5 år
Realkreditinstitut - Nykredit	578.706	2.365.916	2.533.641
	<u>578.706</u>	<u>2.365.916</u>	<u>2.533.641</u>

Kursværdien af prioritetsgæld til Nykredit udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 5.158.

Note 5 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør t.kr. 18.494.

PENNEO

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

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

Bjarne Nielsen

Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 521bee1d-546e-44bb-9bc7-2a5478ff2dcc
IP: 80.167.xxx.xxx
2026-03-12 11:16:44 UTC



Kjeld Henneberg

Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 2426375f-ecdc-43a5-a8f5-a1e078f948be
IP: 85.218.xxx.xxx
2026-03-13 07:37:03 UTC



Carsten Møller Christiansen

Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 43e8d982-1614-40d9-bc74-749a86c8c0d7
IP: 104.28.xxx.xxx
2026-03-14 18:41:42 UTC



Jeppe Winding

Statsautoriseret revisor
Serienummer: fe568cb4-9621-41ca-9b28-4d4ac1337d1d
IP: 188.177.xxx.xxx
2026-03-15 20:00:08 UTC



Jesper Søndberg Clausen

Dirigent
Serienummer: b20b42e7-847b-4a72-966f-6aa12a516525
IP: 83.94.xxx.xxx
2026-03-15 20:07:38 UTC



Pdoku

Dette dokument er underskrevet digitalt via Penneo.com. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af Penneo A/S. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.