

Årsrapport 2016

K/S Kristensen Partners I

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 17. maj 2017

Dirigent:

K/S Kristensen Partners I
CVR-nr. 29 14 67 13
Vesterbro 18, DK-9000 Aalborg



Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10
Forretningsgrundlag	10
Corporate Governance og Investor Relations	10
Udvikling i året	11
Regnskabsberetning	12
Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici	16
Efterfølgende begivenheder	16
Målsætninger og forventninger til det kommende år	16

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse for 2016	17
Balance pr. 31. december 2016	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse 2016	22
Noteoversigt	23
Noter til årsregnskabet	24
Regnskabspraksis	38

Ledespåtegning

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for K/S Kristensen Partners I.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi anser den valgte regnskabspraksis og de vurderede skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016. Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. maj 2017

DIREKTION

Kent Hoeg Sørensen
adm. direktør

Anders Holm-Pedersen
fund manager

BESTYRELSE

Peter Olsson, formand

Søren Vendelbo Jacobsen

Michael Bruhn

Mogens Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Side 5-6

TIL KOMPLEMENTAREN OG KOMMANDITISTERNE I K/S KRISTENSEN PARTNERS I

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, jf. lov om forvaltning af alternative investeringsfonde m.v.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K/S Kristensen Partners I for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

UDTALELSE OM

LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Aalborg, den 17. maj 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Korgaard-Møllerup
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

SELSKABET

K/S Kristensen Partners I
Vesterbro 18
DK-9000 Aalborg
post@kristensenproperties.com
www.kristensenproperties.com
CVR nr. 29 14 67 13
Hjemstedskommune: Aalborg

BESTYRELSE

Peter Olsson, formand
Søren Vendelbo Jacobsen
Mogens Jørgensen
Michael Bruhn

DIREKTION

Kent Hoeg Sørensen
Anders Holm-Pedersen

KOMPLEMENTAR

Kristensen Partners I ApS
Vesterbro 18
DK-9000 Aalborg

FORVALTER AF ALTERNATIVE INVESTERINGSFONDE

Kristensen Properties A/S
Vesterbro 18
DK-9000 Aalborg

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

DEPOSITAR

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

ADVOKAT

Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
DK-2900 Hellerup

HOVEDBANKER

Danske Bank A/S
Prinsensgade 11
DK-9000 Aalborg

Nordea Bank Danmark A/S
Prinsensgade 15
DK-9000 Aalborg



Koncernoversigt

Moderselskab

K/S Kristensen Partners I
Aalborg, Danmark
Nom. DKK 540.000.000

Dattervirksomheder

K/S German Retail D Aalborg, Danmark Nom. DKK 42.500.000	100%	100%	Komplementarselskabet German Retail D ApS Aalborg, Danmark Nom. DKK 125.000
K/S German Retail E Aalborg, Danmark Nom. DKK 20.000.000	100%	100%	Komplementarselskabet German Retail E ApS Aalborg, Danmark Nom. DKK 125.000
K/S Johannisstrasse, Osnabrück, Aalborg, Danmark Nom. DKK 25.000.000	90%	90%	Osnabrück 2003 ApS Aalborg, Danmark Nom. DKK 125.000
Kristensen Büroimmobilien GmbH & Co. KG, Berlin, Tyskland Nom. EUR 14.400.000	100%	100%	Kristensen Büroimmobilien Beteiligungsmanagement GmbH Berlin, Tyskland Nom. EUR 25.000
Kristensen Büroimmobilien II GmbH & Co. KG, Berlin, Tyskland Nom. EUR 19.800.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien III GmbH, Berlin, Tyskland Nom. EUR 25.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien IV GmbH Berlin, Tyskland Nom. EUR 25.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien V GmbH Berlin, Tyskland, Nom. EUR 25.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien VI GmbH & Co. KG, Berlin, Tyskland Nom. EUR 1.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien VII GmbH & Co. KG, Berlin, Tyskland Nom. EUR 7.501.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien VIII GmbH & Co. KG, Berlin, Tyskland Nom. EUR 7.500.000	100%		
Kristensen Büroimmobilien IX GmbH & Co. KG, Berlin, Tyskland Nom. EUR 1.000	100%		
K/S German Retail B Aalborg, Danmark Nom. DKK 20.000.000	6%	6%	Komplementarselskabet German Retail B ApS Aalborg, Danmark Nom. DKK 125.000
K/S German Retail C København, Danmark Nom. DKK 25.000.000	6%	6%	Komplementarselskabet German Retail C ApS København, Danmark Nom. DKK 125.000

Øvrige kapitalandele

Hoved- og nøgletal

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Koncernens finansielle stilling og resultat m.v. er nedenfor beskrevet ved følgende hoved- og nøgletal (TDKK):

HOVEDTAL	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat					
Nettoomsætning	115.583	105.911	102.128	102.462	117.081
Værdiregulering	38.977	12.788	6.467	29.096	28.017
Resultat før finansielle poster (EBIT)	108.465	83.627	81.102	103.807	126.738
Årets resultat	83.923	57.375	45.449	59.561	71.012
Balance					
Balancesum	1.833.488	1.633.419	1.479.576	1.483.209	1.461.227
Investeringsjendomme	1.802.730	1.614.886	1.425.896	1.431.705	1.433.068
Egenkapital	683.359	607.574	552.328	536.922	504.269
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	65.614	51.181	49.603	32.536	50.273
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-155.488	-172.863	-3.345	-17.409	212.704
Heraf investering i investeringsjendomme	-155.488	-172.791	-3.334	-16.611	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	100.575	87.166	-26.301	-9.412	-254.183
Ændring i likvider	10.701	-34.516	19.957	5.715	8.794
Nøgletal					
Intern rente	13,7%	11,0%	8,6%	11,6%	14,1%
Afkastningsgrad	6,3%	5,4%	5,5%	7,0%	8,1%
Soliditetsgrad	37,3%	37,2%	37,3%	36,2%	34,5%
Belåningsprocent	61,5%	63,3%	63,7%	64,2%	64,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Side 10 - 16

FORRETNINGSGRUNDLAG

Forretningsgrundlaget for K/S Kristensen Partners I er primært investering i tyske kontorejendomme og sekundært retailejendomme.

Hovedaktiviteten for K/S Kristensen Partners I er investering i tyske kontorejendomme med en bred lejersammensætning, hvor aktivt management kan optimere lejeindtægter og reducere driftsomkostninger.

K/S Kristensen Partners I har en selvstændig bestyrelse, valgt af investorkredsen og en direktion udpeget af Kristensen Properties A/S. K/S Kristensen Partners I har indgået en forvaltningsaftale med Kristensen Fund & Asset Management A/S, efter hvilken væsentlige forvaltnings- og økonomiske beføjelser udøves af Kristensen Properties A/S og dets datterselskaber. Den daglige kontakt til lejere m.v. foretages gennem det tyske datterselskab Kristensen Properties GmbH.

Kristensen Fund & Asset Management A/S og Kristensen Properties GmbH er ejet 100% af Kristensen Properties A/S.

CORPORATE GOVERNANCE OG INVESTOR RELATIONS

Corporate Governance for K/S Kristensen Partners I defineres i henhold til foreningen INREV's (Investors in Non-listed Real Estate Vehicles) anvisninger og anbefalinger. Disse er nedfældet i 'Corporate Governance Principles and Guidelines', som i sin helhed kan læses på www.inrev.org.

Kristensen Properties A/S er medlem af INREV, der med omkring 375 medlemmer er en europæisk brancheforening for Fund & Asset managers, institutionelle investorer og ejendomsrådgivere. INREV's sigte er bl.a. samarbejde om standardisering af afkast-sammenligninger, honorarer og generel transparens af etablerede fonde o.l. Kristensen Properties A/S indberetter til INREV om udviklingen i K/S Kristensen Partners I.

Erklæring

Ledelsen har foretaget en vurdering af, hvorvidt disse regler følges, og er efter bedste overbevisning af den holdning at:

- koncernen efterlever relevant lovgivning, foreskrevne bestemmelser, forretningsordener, vedtægter m.m., herunder fortrolighedsregler.
- ledelsen til beskyttelse af investorenes interesse og investering har forvaltet koncernen efter bedste evne, med fornøden omhu, flid og integritet - og står til ansvar for sine handlinger.
- ledelsen i overensstemmelse med koncernens vedtægter rettidigt har formidlet tilstrækkelig information til alle relevante interessenter på en klar, reel, fuldstændig og ikke vildledende måde.

Kristensen Properties A/S har modtaget godkendelse til at forvalte alternative investeringsforeninger i henhold til FAIF-loven.

K/S Kristensen Partners I er registreret som en AIF (alternativ investeringsfond) hos Finanstilsynet. PricewaterhouseCoopers er depositar for selskabet.

Investorerne

Som investorer har K/S Kristensen Partners I tre pensionskasser med en ejerandel på samlet 92,5% samt Kristensen Properties A/S med en ejerandel på 7,5%. Det samlede kapitaltilsagn er DKK 540 mio, og fonden er ultimo 2016 fuldt investeret i henhold til de afgivne tilsagn. Yderligere investeringer kræver nye tilsagn fra kommanditisterne.

Ejerforhold

Kommanditister	Kommanditkapital	i pct.
Sampension Global Estate K/S, København	195.750.000	36,25%
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, København	195.750.000	36,25%
PFA Pension, Forsikringsaktieselskab, København	108.000.000	20,00%
Kristensen Properties A/S, Aalborg	40.500.000	7,50%
Samlet	540.000.000	100,00%

Ledelsesberetning

UDVIKLING I ÅRET

Tysk økonomi

Udviklingen i den tyske økonomi har i 2016 været stabil, dog fortsat påvirket af den økonomiske lavkonjunktur i Europa. Det tyske BNP steg i 2016 med 1,9%, og den gennemsnitlige arbejdsløshed udgjorde 6,1% i 2016.

Årets ejendomshandler

I Tyskland er der i 2016 handlet erhvervsjendomme for EUR 52,9 mia. (DKK 394 mia.), svarende til et fald på 4% i forhold til rekordåret 2015. Hovedparten af investeringerne blev igen foretaget inden for kontorsegmentet (45%), mens detailsegmentet oplevede et fald og udgjorde 24% af investeringerne i Tyskland i 2016.

Det samlede fald i ejendomsinvesteringer i 2016 på 4% dækker blandt andet over en stigning på 20% i Frankfurt, der nu er det område i Tyskland, hvor der foretages flest investeringer (14%). Sidste års "topscorer" Berlin oplevede et fald i investeringer på 38%.

K/S Kristensen Partners I har navigeret forsigtigt de seneste år i de udvalgte ejendomssegmenter med øget vægt på kontorejendomme og en reduceret vægt på retailjendomme samt fokuseret på optimering af den eksisterende portefølje.

Der er erhvervet en kontorejendom i Düsseldorf og indgået aftale om køb af en ejendom i Hamburg. Ejendommen i Hamburg overtages den 30. april 2017. Der er ikke afhændet ejendomme i 2016.

Der har i årets løb været ført forhandlinger om salg af Mönchengladbach, hvilket har resulteret i et salg i april 2017.

Porteføljen i K/S Kristensen Partners I er bogført til DKK 1.803 mio., fordelt med DKK 1.614 mio. kontorejendomme og DKK 189 mio. retailjendomme.

Kontorejendommene har i 2016 haft en tilfredsstillende drift. Af det samlede areal på 141.280 m² er 3.905 m² ledigt. Samlet er der en udlejningsgrad på 97,2%. Værdiudviklingen har i 2016 ført til en positiv regulering.

Retailjendommene har ligeledes en tilfredsstillende drift. Af det samlede areal på 23.054 m² er 2.862 m² ledig. Samlet er der en udlejningsgrad på 87,6%. Værdiudviklingen, baseret på eksterne vurderinger, har i 2016 samlet set været uændret i forhold til 2015.

Ejendommene er i året værdireguleret positivt med DKK 37,8 mio. i henhold til vurderinger foretaget af eksterne valuarer. Den samlede værdiregulering af ejendommene er positiv og udgør DKK 70,9 mio.

Gælden er i året negativt værdireguleret med DKK 1,9 mio., hvoraf DKK 1,2 mio. er indtægtsført via resultatopgørelsen og DKK 3,1 mio. er ført direkte på egenkapitalen. Den samlede dagsværdiregulering af gælden på DKK 7,5 mio. indvindes over de følgende år frem til udløb.



Ledelsesberetning

REGNSKABSBERETNING

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen udgør DKK 115,6 mio. og resultat før finansielle poster DKK 108,5 mio. mod DKK 83,6 mio. året før. Resultatet består af lejeindtægter på DKK 115,6 mio., positiv regulering til dagsværdi på netto DKK 39,0 mio. samt andre eksterne omkostninger på DKK 46,1 mio.

Den positive regulering til dagsværdi på DKK 39,0 mio. sammensætter sig af positiv regulering på DKK 37,8 mio. vedrørende ejendommene samt en positiv regulering DKK 1,2 mio. vedrørende gælden.

”Andre eksterne omkostninger” indeholder udgifter vedrørende vedligeholdelse af ejendommene, omkostninger vedrørende ejendommene som lejer ikke skal betale, ejendoms- og selskabsadministration, performance fee samt tab på debitorer.

Finansielle indtægter og udgifter udgjorde netto DKK -25,8 mio. mod DKK -25,4 mio. i 2015. De finansielle indtægter består hovedsageligt af valutakursreguleringer og de finansielle udgifter af renteudgifter fra optagne lån til delvis finansiering af ejendommene.

Resultatet blev dermed et overskud på DKK 83,9 mio. mod et overskud på DKK 57,4 mio. i 2015.

Eksklusiv reguleringer til dagsværdi udgør resultatet et overskud på DKK 44,9 mio., hvor der var forventet et resultat i størrelsesordenen DKK 55,0 - 60,0 mio. Det lavere resultat før reguleringer til dagsværdi skyldes en stigning i resultatafhængig administrationshonorar, som følge af den positive regulering til dagsværdi.

Samlet er årets resultat bedre end forventet, og anses for at være tilfredsstillende.



Ledelsesberetning

Kontorejendomsporteføljen består af nedenstående ejendomme:



Ledelsesberetning

Retailejendomsporteføljen består af fire ejendomme:



Ledelsesberetning

Balance

De samlede aktiver udgjorde pr. 31. december 2016 i alt DKK 1.833 mio., hvoraf ejendomme udgør DKK 1.803 mio.

De samlede værdireguleringer af ejendommene er positiv ved udgangen af 2016 og udgør DKK 70,9 mio. Ejendommene er optaget til værdier baseret på eksterne vurderingsrapporter (Gutachten) udarbejdet af MaxWert Immobilienbewertungsgesellschaft mbH for kontorejendommens vedkommende. Kenstone Real Estate Valuers har vurderet retalejendommene.

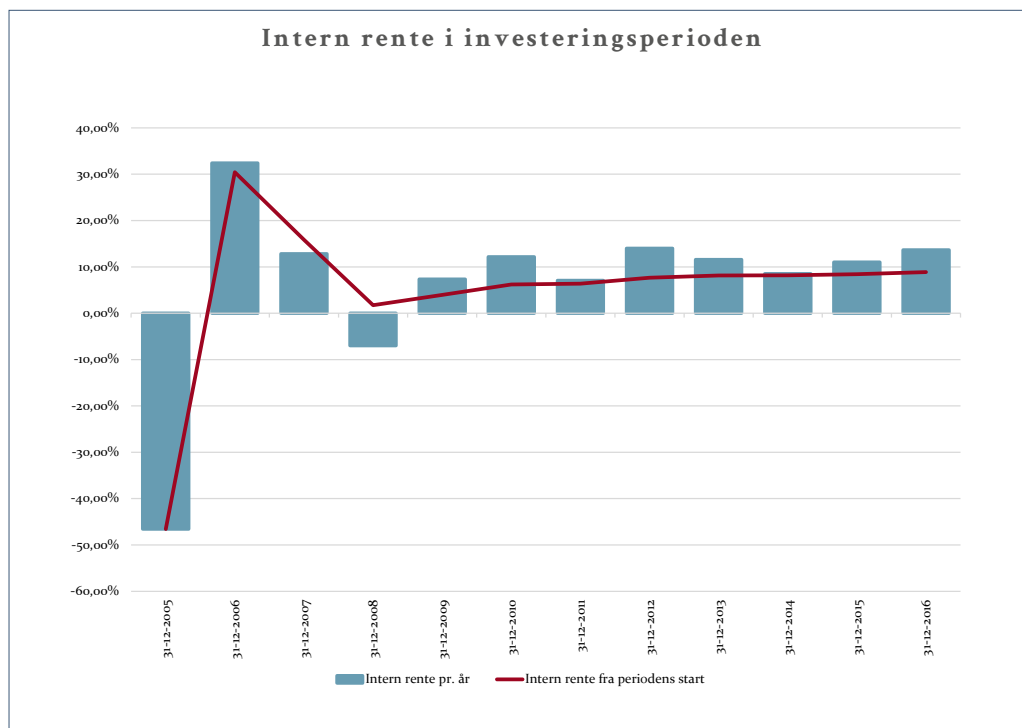
Egenkapitalen udgør DKK 683,4 mio., svarende til en soliditetsgrad på 37,3%. Egenkapitalen er i perioden forøget med DKK 75,8 mio., der sammensætter sig af årets resultat DKK 83,9 mio., forhøjelse af kommanditkapital DKK 55,0 mio., dagsværdiregulering af renteswap DKK -3,1 mio. kursregulering til ultimokurs DKK -0,2 mio., minoritetsinteresser DKK 0,2 mio., reduceret med udlodningen på DKK 60,0 mio.

Gældsforpligtelser udgør i alt DKK 1.132,2 mio. Heraf udgør DKK 1.098,7 mio. lån i ejendomme. I anden gæld er der indeholdt DKK 7,5 mio. i negativ dagsværdiregulering af gæld.

Den negative dagsværdiregulering af gæld opstår som følge af, at der i forbindelse med optagelse af lån til finansiering af selskabets ejendoms køb er indgået renteaftaler i form af renteswaps. Dette er for at sikre ejendomsinvesteringen på gældssiden. På balancedagen er markedsrenten lavere end de faste renter ifølge renteswap-aftalerne. Beløbet vil blive indtægtsført i de kommende år frem til udløb.

Investorerens afkast

Baseret på indbetalingstidspunkterne og bogført egenkapital henholdsvis primo og ultimo 2016, har K/S Kristensen Partners I givet investorerne en intern rente før skat på 13,6% p.a. mod 11,0% p.a. i 2015. Set over hele investeringsperioden fra stiftelsestidspunkt frem til ultimo 2016 har investorerens afkast været 8,9% p.a.



Ledelsesberetning

SÆRLIGE RISICI - DRIFTSRISICI OG FINANSIELLE RISICI

Markedsrisici

Udvikling af ejendomme er i høj grad underlagt lejer-nes efterspørgsel og dermed den generelle udvikling i den tyske samfundsøkonomi.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici ved at finansiere i samme valuta, som indtægter modtages i. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i datterselskaber i udlandet, afdækkes som hovedregel ikke, idet det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Ændring i renten har stor betydning for afkastet i et ejendomsinvesteringsprojekt og dermed også muligheden for at kunne udvikle attraktive projekter.

Koncernens gæld er for hovedpartens vedkommende fastforrentet. Den del af koncernens gæld, som er variabelt forrentet, er i overensstemmelse med koncernens politik afdækket ved indgåelse af renteswaps, hvorved variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Pr. 31. december 2016 var hovedparten af alle koncernens lån således reelt fastforrentede, mens bankindlån var variabelt forrentet.

Kreditrisici

I købs-/salgstransaktioner sikres pengestrømmen ved aktivets overgang ved aftaleindgåelsen, hvorfor der ikke knytter sig kreditrisici til disse. Der er udelukkende mindre risici, primært vedrørende huslejebetalinger.

Politiske risici

Da projekterne er baseret på sunde driftsøkonomiske principper, skønnes den politiske risiko at være begrænset.

I øvrigt

Alle ejendomme er forsikret efter normale tyske vilkår i henhold til SG | SchneiderGolling IFFOXX, Assekuranzmakler AG's standardbetingelser.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er i april 2017 indgået aftale om salg af ejendommen i Mönchengladbach med en salgspris over den bogførte værdi.

MÅLSÆTNINGER OG FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Yderligere ejendomsinvesteringer

Som følge af at selskabet for indeværende er fuldttegnet, forventes der ikke foretaget yderligere investering end ejendommen i Hamburg, der overtages ultimo april 2017. Tilpasningen af ejendomsporteføljen kan ske i form af køb og salg.

Drift

Fokus vil blive rettet mod tomgangsreduktion, driftsforbedringer og værdiudviklingen.

Driften af de erhvervede ejendomme ventes generelt at være på niveau med 2016. Udviklingen i dagsværdien af ejendommene har endvidere direkte indflydelse på resultatet.

Konklusion

Ledelsen forventer således, med den nuværende ejendomsportefølje, at resultatet for det kommende år vil udgøre et overskud i størrelsesordenen DKK 55,0 - 60,0 mio. før skat og værdireguleringer.

Resultatopgørelse for 2016

DKK 1.000

Note nr.		MODERSELSKAB		KONCERN	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning	0	0	115.583	105.911
3	Regulering til dagsværdi, netto	0	0	38.977	12.788
	Andre eksterne omkostninger	-12.722	-5.898	-46.095	-35.072
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-12.722	-5.898	108.465	83.627
7	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	97.883	63.745	0	0
7	Resultat af andre kapitalandele	583	165	583	165
4	Finansielle indtægter	3.122	2.763	3.043	3.362
5	Finansielle omkostninger	-4.943	-3.400	-28.884	-28.763
	Årets resultat før skat og minoritetsinteresser	83.923	57.375	83.207	58.391
	Tysk skat m.v.	0	0	905	-529
	Resultat før minoritetsinteresser	83.923	57.375	84.112	57.862
	Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder	0	0	-189	-487
	Årets resultat	83.923	57.375	83.923	57.375
	Resultatdisponering				
	Forslag til resultatdisponering:				
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	95.078	65.552	0	0
	Overført resultat	-11.155	-8.177	83.923	57.375
		83.923	57.375	83.923	57.375

Balance - Aktiver pr. 31. december 2016

DKK 1.000

Note nr.		MODERSELSKAB		KONCERN	
		2016	2015	2016	2015
6	Investeringsejendomme	0	0	1.802.730	1.614.886
	Materielle anlægsaktiver	0	0	1.802.730	1.614.886
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	907.397	760.422	0	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	199	127	199	127
	Finansielle anlægsaktiver	907.596	760.549	199	127
	Anlægsaktiver	907.596	760.549	1.802.929	1.615.013
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	1.779	587
	Andre tilgodehavender	3.318	0	1.171	911
	Tilgodehavende tilknyttede virksomheder	40.853	46.839	0	0
	Tilgodehavender	44.171	46.839	2.950	1.498
	Likvide beholdninger	1.052	536	27.609	16.908
	Omsætningsaktiver	45.223	47.375	30.559	18.406
	Aktiver i alt	952.819	807.924	1.833.488	1.633.419

Balance - Passiver pr. 31. december 2016

DKK 1.000

Note nr.	MODERSELSKAB		KONCERN		
	2016	2015	2016	2015	
	Indskud kommanditister	540.000	485.000	540.000	485.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	432.609	340.667	0	0
	Overført resultat	-291.256	-219.910	141.353	120.757
	Kommanditisterne i K/S Kristensen Partners I andel af egenkapitalen	681.353	605.757	681.353	605.757
	Minoritetsinteresser	0	0	2.006	1.817
	Egenkapital	681.353	605.757	683.359	607.574
7	Hensættelse vedrørende dattervirksomheder	0	732	0	0
8	Andre hensatte forpligtelser	17.944	9.313	17.944	9.313
	Hensatte forpligtelser	17.944	10.045	17.944	9.313
9	Långiver	0	0	1.080.977	943.280
	Langfristede gældsforpligtelser	0	0	1.080.977	943.280
9	Kortfristet del af langfristet gæld	0	0	17.736	53.645
	Gæld tilknyttede virksomheder	247.622	187.683	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0	2.147	2.284
	Skat	0	0	89	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.528	3.790	23.327	11.319
	Anden gæld	372	649	7.909	6.004
	Kortfristede gældsforpligtelser	253.522	192.122	51.208	73.252
	Gældsforpligtelser i alt	253.522	192.122	1.132.185	1.016.532
	Passiver i alt	952.819	807.924	1.833.488	1.633.419
10	Kommanditisternes resthæftelser				
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
12	Eventualforpligtelser				
13	Kontraktlige forpligtelser				
14	Nærtstående parter og ejerforhold				
15	Bestyrelsesafønning				

Egenkapitalopgørelse

DKK 1.000

	MODERSELSKAB					
	1. januar 2016	Indskud/ udlodning	Årets resultat	Årets dagsværdi- regulering af rente- swaps	Kursregu- lering til ultimokurs	31. decem- ber 2016
Kommanditkapital	485.000	55.000	0	0	0	540.000
Heraf ikke indbetalt	0	0	0	0	0	0
Indskud kommanditister	485.000	55.000	0	0	0	540.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	340.667	0	95.078	-3.136	0	432.609
Overført resultat	-219.910	-60.000	-11.155	0	-191	-291.256
I alt	605.757	-5.000	83.923	-3.136	-191	681.353

Kommanditkapitalen er indbetalt som følger:

8. december 2005	10.000
22. juni 2006	10.000
24. juli 2006	32.000
1. november 2006	83.000
13. juni 2007	110.000
5. september 2007	42.000
21. december 2007	25.000
27. marts 2008	88.000
12. december 2008	20.000
23. juni 2009	9.000
6. oktober 2015	56.000
30. november 2016	55.000
	540.000

Egenkapitalopgørelse

DKK 1.000

	KONCERN						
	1. januar 2016	Indskud/ udlodning	Årets dagsværdi- regulering af rente- swaps	Årets resultat	Minoritets- interesser	Kursregu- lering til ultimokurs	31. december 2016
Kommanditkapital	485.000	55.000	0	0	0	0	540.000
Heraf ikke indbetalt	0	0	0	0	0	0	0
Indskud kommanditister	485.000	55.000	0	0	0	0	540.000
Overført resultat	120.757	-60.000	-3.136	83.923	0	-191	141.353
Kommanditisterne i K/S Kristensen Partners I andel af egenkapitalen	605.757	-5.000	-3.136	83.923	0	-191	681.353
Minoritetsinteresser	1.817	0	0	0	189	0	2.006
Egenkapital	607.574	-5.000	-3.136	83.923	189	-191	683.359

Pengestrømsopgørelse for 2016

DKK 1.000

Note nr.	KONCERN	
	2016	2015
Årets resultat før skat	83.018	57.904
Regulering til dagsværdi på investeringsejendomme	-37.804	-12.935
Regulering til dagsværdi på finansiering	-1.173	147
Resultat af andre kapitalandele	-583	-165
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-1.192	852
Ændring i andre tilgodehavender	-260	-115
Kursregulering til ultimokurs	1.472	-684
Andre hensatte forpligtelser	9.142	3.749
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-137	135
Ændringer i leverandører af varer og tjenesteydelser i øvrigt	12.008	1.241
Tysk skat m.v.	994	-883
Ændringer i minorietsinteresser	189	1.817
Ændringer i anden gæld, inkl. værdiregulering af gæld	-60	118
Pengestrømme fra driftsaktivitet	65.614	51.181
Køb/forbedringer af investeringsejendomme	-155.488	-172.791
Investering i øvrige kapitalandele	0	-72
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-155.488	-172.863
Indbetalt kommanditkapital	55.000	56.000
Optagelse af lån	116.752	109.649
Udlodning	-60.000	-60.000
Indfrielse af swap	0	-5.854
Afdrag på lån	-11.177	-12.629
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	100.575	87.166
Ændring i likvider	10.701	-34.516
Likvider pr. 1. januar 2016	16.908	51.424
Likvider pr. 31. december 2016	27.609	16.908

Noteoversigt

Note nr.		Side
RESULTATOPGØRELSE		
1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
2	Nettoomsætning	26
3	Regulering til dagsværdi, netto	26
4	Finansielle indtægter	27
5	Finansielle omkostninger	27
7	Finansielle anlægsaktiver	28
BALANCE		
6	Investeringsejendom	28
7	Finansielle anlægsaktiver	28
8	Andre hensatte forpligtelser	30
9	Langfristede gældsforpligtelser	30
ØVRIGE NOTER		
10	Kommanditisternes resthæftelse	31
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	32
12	Eventualforpligtelser	33
13	Kontraktlige forpligtelser	34
14	Nærtstående parter og ejerforhold	35
15	Bestyrelsesafłønning	36

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af moderselskabets og koncernens aktiver og forpligtelser.

For moderselskabets regnskab består disse aktiver af kapitalandele i dattervirksomheder og andre kapitalandele samt tilgodehavender hos disse.

For kapitalandele i dattervirksomheder, andre kapitalandele og koncernregnskabet, er det væsentligste aktiv ejendomsporteføljerne, der er værdiansat til dagsværdi. Gæld til långiver er ligeledes optaget til amortiseret kostpris. Ved vurdering af dagsværdierne af ejendommene er der anvendt eksterne valuarer.

For tilgodehavender er selskabernes evne til at tilbagebetale lånene vurderet.

Regnskabspraksis vurderes i øvrigt ikke pr. 31. december 2016 at være underlagt kritiske skøn eller vurderinger.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Koncern

De estimater og vurderinger, der ligger til grund for indregning af visse poster i koncernregnskabet vurderes løbende og er baseret på historisk erfaring og andre faktorer, herunder forventninger om fremtidige begivenheder, som sandsynligvis vil indtræffe under de givne omstændigheder.

Værdiansættelse af investeringsejendomme

Den bedste dokumentation for dagsværdien er prisen på et aktivt marked for lignende ejendomstransaktioner. Hvis sådanne oplysninger ikke er til rådighed, fastsætter koncernen beløbet i forhold til en række rimelige estimater af handelsværdien. Når koncernen foretager skøn, tages oplysninger fra en række forskellige kilder i betragtning, bl.a.:

i) priser på et aktivt marked for ejendomme af forskellig art, ejendommenes tilstand og placering med justeringer, der tager højde for sådanne forskelle;

ii) seneste priser på lignende ejendomme på mindre aktive markeder med justeringer, der tager højde for eventuelle ændringer i økonomiske forhold siden de transaktioner, der fandt sted til disse priser, og

iii) opgørelse af kapitalværdien på grundlag af estimater udledt af betingelserne i eventuelle eksisterende lejekontrakter eller andre kontrakter og (hvor det er muligt) af ekstern dokumentation såsom nuværende markedshuslejer for lignende ejendomme med samme placering og i samme stand, og ved brug af diskonteringsratser, som afspejler de aktuelle markedsvurderinger af usikkerheden med hensyn til likviditetens størrelse og tidsberegning.

Den vigtigste forudsætning i ledelsens fastsættelse af dagsværdierne pr. 31. december 2016 har været velbegrundede og detaljerede vurderingsrapporter fra de tyske valuarer MaxWert Immobilienbewertungsgesellschaft og KENSTONE Real Estate Valuers. Ejendommene er i henhold til den eksterne vurdering af dagsprisen ansat til en samlet værdi på EUR 242,5 mio. svarende til DKK 1.802,7 mio. Vurderingerne er foretaget ved kapitalisering af ejendommenes løbende afkast baseret på generelle forudsætninger for vækst, markedets lejevilkår samt tomgang og under hensyn til ejendommenes beskaffenhed, beliggenhed og lejerstruktur som beskrevet under "Regnskabspraksis".

De af valuaren anvendte vægtede diskonteringsratser har ved værdiansættelsen af ejendommenes værdi udgjort et gennemsnit på 5,37% (2015: 5,66%).

Situationen på finans- og ejendomsmarkederne skønnes nu at være normaliseret, og dermed er usikkerhed knyttet til værdiansættelse af aktiver ligeledes normaliseret.

Likviditetsrisici

Ved helt eller delvist indfrielse af lån på DKK 481,4 mio. og uden salg af tilsvarende ejendomme, skal der betales et indfrielsesgebyr baseret på det aktuelle renteniveau med et tillæg, som er estimeret til DKK 14,2 mio. pr. 31. december 2016.

For 54,2% af lånenes restgælds vedkommende er der knyttet betingelser til covenants. Såfremt disse betingelser ikke overholdes vil der kunne kræves indbetaling således disse krav bliver opfyldt.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.		MODERSELSKAB		KONCERN	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning				
	Lejeindtægt	0	0	115.583	105.911
		0	0	115.583	105.911

Note nr.		MODERSELSKAB		KONCERN	
		2016	2015	2016	2015
3	Regulering til dagsværdi, netto				
	Værdiregulering investeringsejendomme	0	0	37.804	12.935
	Værdiregulering gældsforpligtelser	0	0	1.173	-147
		0	0	38.977	12.788

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.		MODERSELSKAB		KONCERN	
		2016	2015	2016	2015
4	Finansielle indtægter				
	Renteindtægt, pengeinstitutter	0	0	3	94
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	288	429	0	0
	Andre renteindtægter	0	0	-24	53
	Valutakursreguleringer	2.834	2.334	3.064	3.215
		3.122	2.763	3.043	3.362

Note nr.		MODERSELSKAB		KONCERN	
		2016	2015	2016	2015
5	Finansielle omkostninger				
	Renteudgift, långiver	0	0	-24.197	-25.770
	Renteudgift, pengeinstitutter	-3	-2	-2	-2
	Andre renteudgifter	0	0	-5	-6
	Renteudgift, komplementar	-3	-3	-1	-3
	Renteudgifter tilknyttede virksomheder	-1.343	-1.352	0	0
	Låneomkostninger	0	0	0	-596
	Valutakursreguleringer	-3.594	-2.043	-4.679	-2.386
		-4.943	-3.400	-28.884	-28.763

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

KONCERN

Note nr.

I alt

6	Investeringsjendomme	
	Kostpris 1. januar 2016	1.581.466
	Regulering til ultimokurs	-5.156
	Tilgang i årets løb, netto	155.488
	Kostpris 31. december 2016	1.731.798
	Regulering til dagsværdi, netto 1. januar 2016	33.420
	Årets regulering, netto	37.804
	Regulering til ultimokurs	-292
	Regulering til dagsværdi, netto 31. december 2016	70.932
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.802.730

MODERSELSKAB

KONCERN

Kapitalandele i

datter-

Andre

Andre

virksomheder

kapitalandele

kapitalandele

Note nr.

7	Finansielle anlægsaktiver			
	Kostpris 1. januar 2016	419.023	2.672	2.672
	Regulering til ultimokurs	-117	0	0
	Tilgang i årets løb, netto	55.882	0	0
	Kostpris 31. december 2016	474.788	2.672	2.672
	Værdireguleringer 1. januar 2016	340.667	-2.545	-2.545
	Regulering til ultimokurs	-2.805	0	0
	Årets resultat m.v.	97.883	583	583
	Andre reguleringer	-3.136	0	0
	Afgang i årets løb, netto	0	-511	-511
	Værdireguleringer 31. december 2016	432.609	-2.473	-2.473
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	907.397	199	199

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.		Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
7	Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			
	Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:			
	K/S German Retail D	Aalborg	TDKK 42.500	100%
	Komplementarselskabet German Retail D ApS	Aalborg	TDKK 125	100%
	K/S German Retail E	Aalborg	TDKK 20.000	100%
	Komplementarselskabet German Retail E ApS	Aalborg	TDKK 25	100%
	K/S Johannisstrasse, Osnabrück	Aalborg	TDKK 25.000	90%
	Osnabrück 2003 ApS	Aalborg	TDKK 125	90%
	Kristensen Büroimmobilien GmbH & Co. KG	Berlin	TEUR 14.400	100%
	Kristensen Büroimmobilien Beteiligungsmangement GmbH	Berlin	TEUR 25	100%
	Kristensen Büroimmobilien II GmbH & Co. KG	Berlin	TEUR 19.800	100%
	Kristensen Büroimmobilien III GmbH	Berlin	TEUR 25	100%
	Kristensen Büroimmobilien IV GmbH	Berlin	TEUR 25	100%
	Kristensen Büroimmobilien V GmbH	Berlin	TEUR 25	100%
	Kristensen Büroimmobilien VI GmbH & Co. KG	Berlin	TEUR 1	100%
	Kristensen Büroimmobilien VII GmbH & Co. KG	Berlin	TEUR 7.501	100%
	Kristensen Büroimmobilien VIII GmbH & Co. KG	Berlin	TEUR 7.500	100%
	Kristensen Büroimmobilien IX GmbH & Co. KG	Berlin	TEUR 1	100%
	Kapitalandele i andre kapitalandele specificeres således:			
	K/S German Retail B	Aalborg	TDKK 20.000	6%
	Komplementarselskabet German Retail B ApS	Aalborg	TDKK 125	6%
	K/S German Retail C	København	TDKK 25.000	6%
	Komplementarselskabet German Retail C ApS	København	TDKK 125	6%

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

8 Andre hensatte forpligtelser

Med baggrund i den forløbne periode er der hensat et resultatafhængigt honorar til administrator DKK 15,7 mio. Den endelige beregning sker på basis af investorenes afkast efter tysk skat over en flerårig periode.

Koncern

Med baggrund i den forløbne periode er der hensat et resultatafhængigt honorar til administrator DKK 15,7 mio. Den endelige beregning sker på basis af investorenes afkast efter tysk skat over en flerårig periode.

KONCERN

2016 2015

9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede forpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede forpligtelser.

Forpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.080.977	943.280
Langfristet del	1.080.977	943.280
Inden for 1 år	17.736	53.645
	1.098.713	996.925

Finansieringen i datterselskaberne er bl.a. underlagt visse betingelser for forholdet mellem prioritetslånene og ejendommens værdi (såkaldt "Loan to Value Ratio").

Der henvises i øvrigt til beskrivelse af rente- og kreditrisici på side 16.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.	MODERSELSKAB		KONCERN		
	2016	2015	2016	2015	
10	Kommanditisternes resthæftelser				
	Udstedte andele	5.400	4.850	5.400	4.850
	Maksimal hæftelse pr. andel	100.000	100.000	100.000	100.000
	Indskud pr. andel	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000
	Resthæftelse pr. andel	0	0	0	0

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.	MODERSELSKAB		KONCERN	
	2016	2015	2016	2015
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:			
			1.802.730	1.614.886
			1.779	587
			14.584	13.024
			1.106.219	1.002.484

Koncern

Der er tinglyst ejendomspant ("Grundschuld") i ejendommene til et beløb af i alt EUR 158,1 mio., svarende til DKK 1.123,2 mio. Pantet i ejendommene er opdelt på de enkelte ejendomsselskaber. Ejendomspantet er stillet til sikkerhed for lånene.

I henhold til lånebetingelserne for de ydede lån er der blandt andet afgivet følgende yderligere sikkerheder:

- Transport i lejekontrakterne, herunder i lejernes huslejeindbetalinger samt leje Garantier.
- Transport i forsikringer vedr. ejendomsporteføljen.
- Pant i likvide beholdninger vedr. huslejekonti og adskillige administrationskonti.
- Pant i swap-afregninger.
- Tilbagetrædelseserklæringer over for koncernkreditorer i relation til de i koncernen opståede interne mellemværender.
- Moderselskabserklæring ("comfort letter") fra K/S Kristensen Partners I.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

12	Eventualforpligtelser
----	------------------------------

Moderselskab

Selskabet har over for datterselskaber afgivet tilbagetrædelseserklæringer.

Selskabet har overfor datterselskaber afgivet et tilsagn om likviditetstilskud, såfremt det bliver nødvendigt. Likviditetstilskuddet er maksimeret til DKK 12,7 mio.

Selskabet har afgivet comfert letters vedrørende datterselskaber.

Selskabet har tegnet kapitalandele i kommanditselskaber for i alt DKK 453,5 mio. Selskabet har indbetalt DKK 335,5 mio. og den samlede nettoforpligtelse andrager således DKK 118,0 mio.

Selskabet hæfter for koncernlån på i alt EUR 84,1 mio., svarende til DKK 625,1 mio.

Koncern

Koncernen har tegnet kapitalandele i kommanditselskaber for i alt DKK 2,7 mio. Selskabet har indbetalt DKK 2,6 mio., og den samlede restforpligtelse andrager således DKK 0,1 mio.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

13 Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab

Selskabet har indgået følgende aftaler med Kristensen Fund & Asset Management A/S:

- Due diligence honorar ved køb af ejendomme
- Selskabsadministrationshonorar
- Performance fee

Aftaler med Kristensen Fund & Asset Management A/S er i deres helhed tidsubegrænsede og uopsigelige. Ved væsentlig misligholdelse m.v. kan aftalerne opsiges med øjeblikkelig virkning.

Koncern

Markedsværdien på swapaftalerne er pr. 31. december 2016 negativ med DKK 7,5 mio., som er indregnet i balancen.

Koncernen har indgået følgende aftaler med Kristensen Fund & Asset Management A/S:

- Due diligence honorar ved køb af ejendomme
- Selskabsadministrationshonorar
- Ejendomsadministrationshonorar
- Udlejningshonorar
- Performance fee

Aftaler med Kristensen Fund & Asset Management A/S er i deres helhed tidsubegrænsede og uopsigelige. Ved væsentlig misligholdelse m.v. kan aftalerne opsiges med øjeblikkelig virkning.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse	Grundlag
Sampension Global Real Estate K/S, København	Kommanditist
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, København	Kommanditist
PFA Pension, Forsikringsaktieselskab, København	Kommanditist
Kristensen Properties A/S, Aalborg	Kommanditist
Kristensen Partners I ApS, Aalborg	Komplementar

Øvrige nærtstående parter	Grundlag
Kent Hoeg Sørensen, Aalborg	Direktion
Anders Holm-Pedersen, Aalborg	Direktion
Peter Olsson, Grevinge	Bestyrelse
Søren Vendelbo Jacobsen, København	Bestyrelse
Michael Bruhn, Tune	Bestyrelse
Mogens Jørgensen, Frederiksberg	Bestyrelse
Jf. note 7	Dattervirksomheder
Jf. note 7	Andre kapitalandele

Transaktioner

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, kommanditister, komplementar, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

For samhandel mellem nærtstående parter, eller når nærtstående parter udfører arbejde for et andet selskab sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Ejerforhold

For en oversigt over selskabets ejerforhold henvises til side 10.

Noter til årsregnskabet

DKK 1.000

Note nr.

15 Bestyrelsesaf lønning

Moderselskab

I indeværende regnskabsår er der afholdt DKK 0 i bestyrelseshonorar (2015: DKK 0).

Selskabet administreres af Kristensen Fund & Asset Management A/S og direktørlønnen er indeholdt i det omtalte selskabsadministrationshonorar.

Koncern

I indeværende regnskabsår er der afholdt DKK 0 i bestyrelseshonorar (2015: DKK 0).

Selskabet administreres af Kristensen Fund & Asset Management A/S og direktørlønnen er indeholdt i det omtalte selskabsadministrationshonorar.



Regnskabspraksis

Side 38 - 42

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for K/S Kristensen Partners I for 1. januar til 31. december 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK 1.000.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

K/S Kristensen Partners I har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, idet disse ikke længere indregnes i resultatopgørelsen, men direkte i egenkapitalen. Ved ændringen har K/S Kristensen Partners I anvendt lempelsen fra lempelsesbekendtgørelsen til årsregnskabsloven, og der er derfor ikke ændret i sammenligningstal.

Tilsvarende er der ikke længere krav om binding af opskrivninger til dagsværdi af investeringsejendomme, hvorfor reserven pr. 31. december 2015 er overført til posten "Overført resultat", hvorved denne forøgedes med DKK 27,9 mio. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse med denne ændring.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 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 eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, K/S Kristensen Partners I, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem besiddelse af kapitalandele eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet levetid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende dattervirksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill og indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund for forskelsværdien realiseres.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, 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 kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer - der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs - indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændringen af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes på egenkapitalen.



Regnskabspraksis

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og regnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat, dog indregnes der delvis tysk skat mv. af driftsresultater i årsrapporten.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægtskriterium

Lejeindtægter er medtaget efter faktureringsprincippet og periodiseres til regnskabsåret.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendommene og administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

BALANCEN

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat for året under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder".

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi indregnes til DKK 0 (nul). Har modervirksomheden en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdier.

I moderselskabets og koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalandelene i resultat for året under posten "Resultat af andre kapitalandele".

Investerings ejendomme

Investeringer i ejendomme med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg indregnes og måles efter reglerne om investerings ejendomme.

Investerings ejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra en vurdering baseret på ejendommens forventede løbende afkast, vedligeholdelsesstand og afkastkrav. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

Regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender samt kassebeholdninger.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til långiver indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Afkastningsgrad og soliditetsgrad er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Intern rente = Den interne rente er den gennemsnitlige rente af det gennemsnitlige investerede beløb i selskabet, baseret på indskud i selskabet på indbetalingstidspunkter og selskabets bogførte egenkapital primo/ultimo hvert regnskabsår

$$\text{Belåningsprocent} = \frac{\text{Gæld til långiver vedr. investeringsejendomme til dagsværdi}^{1)} \times 100}{\text{Investeringsejendomme til dagsværdi}}$$

1) Såfremt investeringsejendommene ikke er belånt pr. statusdagen, anvendes den efterfølgende belåning til opgørelse af belåningsprocenten.



K/S Kristensen Partners I - Årsrapport 2016
www.kristensenproperties.com

Vesterbro 18
DK-9000 Aalborg
Tlf: +45 70 22 88 80

Hauptstraße 27, Aufgang C
D-10827 Berlin
Tlf: +49 30 88 72 78 0

Pfalzburger Straße 72
D-10719 Berlin
Tlf: +49 30 88 70 27 51

Friedenstrasse 30
D-93053 Regensburg
Tlf: +49 941 70 81 30 10

Flughafenallee 26
D-28199 Bremen
Tlf: +49 421 33 80 98 20