

## Regnskabsmeddelelse for perioden 1. januar – 30. juni 2015

Bestyrelsen i Kristensen Partners III A/S har dags dato afholdt bestyrelsesmøde, hvor koncernens halvårsrapport 2015 blev behandlet og godkendt.



*Marktplatz 32, Schwandorf*

### Resumé

- ❑ Pr. 30. juni 2015 ejer koncernen 17 ejendomme.
- ❑ Ejendommenes bogførte værdi udgør DKK 564,6 mio.
- ❑ Den aktuelle udlejningsprocent er 94%.
- ❑ Koncernens halvårsresultat før skat udgør DKK 10,9 mio.
- ❑ Der er i perioden udloddet DKK 15 mio. i udbytte, svarende til DKK 1,65 pr. aktie.
- ❑ Periodens resultat modregnet udlodningen reducerer aktiernes værdi fra DKK 24,30 ultimo 2014 til DKK 23,58 pr. 30. juni 2015.
- ❑ Med de nuværende ejendomme ventes et resultat for 2015 i størrelsesordenen DKK 21 mio. før skat og dagsværdiregulering af ejendommene, hvilket er en stigning på DKK 5,0 mio. i forhold til tidligere forventet.
- ❑ Der er indgået en hensigtserklæring med et internationalt ejendomsselskab om køb af datterselskaberne i Kristensen Partners III. Ejendommene er prissat til over bogførte værdi, men de endelige vilkår er endnu ikke endeligt fastsat. Der forventes en afklaring primo november 2015.

**Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til direktør Kent Hoeg Sørensen eller controller Christian Holmgreen (tel. +45 7022 8880)**

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 for Kristensen Partners III A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede skøn for forsvarlige.

Værdien af ejendomsporteføljen opgøres årligt af en ekstern valuar på grundlag af ejendommenes løbende driftsoverskud samt en anslået markedsbestemt afkastforventning for ejendomme af samme karakter. Der er ikke indhentet ekstern vurdering af porteføljen pr. 30. juni 2015, men det er ledelsens vurdering, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.

Halvårsregnskabet giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Aalborg, den 7. september 2015

### Direktion

Kent Hoeg Sørensen

Anders Holm-Pedersen

### Bestyrelse

Henning Juul Studsgaard  
formand

Tage Benjaminsen

Niels Jørgen Frank

Henrik Østenkjær Lind

## Koncernens hoved- og nøgletal

Koncernens finansielle stilling og resultat er nedenfor beskrevet ved følgende hoved- og nøgletal (DKK 1.000):

Hovedtal for perioden	2015 (01.01 – 30.06)	2014 (01.01 – 30.06)	2013 (01.01 – 30.06)	2012 (01.01 – 30.06)
Nettoomsætning	20.648	20.540	20.997	20.018
Bruttoresultat	18.255	16.914	18.002	17.636
Resultat af primær drift	16.632	15.035	16.153	16.013
Finansielle poster, netto	-5.704	-6.779	-10.052	-9.611
Resultat før skat	10.928	8.256	6.101	6.402
Periodens resultat i alt	8.985	6.890	5.130	5.305
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.453	2.197	29.508	5.893
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0	284	30.705	-222
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-19.608	-6.032	-66.709	-18.295
Ændring i likvider	-13.155	-3.551	-6.496	-12.624
Antal medarbejdere (direktion)	2	2	2	2

### Hovedtal pr. 30. 06.

Balancesum	576.703	588.581	602.880	600.564
Egenkapital før minoritetsinteresser	213.554	214.722	212.293	203.764
Egenkapital	225.113	225.584	222.768	213.509

### Nøgletal

Bruttomargin	88,4%	82,3%	85,7%	88,1%
Overskudsgrad	80,6%	73,2%	76,9%	80,0%
Afkastningsgrad	5,8%	5,1%	5,4%	5,3%
Soliditetsgrad	39,0%	38,3%	37,0%	35,6%
Forrentning af egenkapital	8,0%	6,1%	4,6%	5,0%
Indre værdi pr. aktie (DKK)	23,58	23,71	23,40	22,45
Indre værdi pr. aktie, korrigeret* (DKK)	22,80	23,32	21,71	20,84

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis i årsrapport 2014, side 58 ff.

\* Korrigeret for indregning af koncernens banklån til dagsværdi.

## Moderselskabsoplysninger

<b>Moderselskabet</b>	Kristensen Partners III A/S c/o Kristensen Properties A/S Vesterbro 18 DK-9000 Aalborg post@kristensenproperties.com www.kristensenproperties.com CVR nr. 31 05 38 38 Hjemstedskommune: Aalborg
<b>Bestyrelse</b>	Henning Juul Studsgaard, formand Henrik Østenkjær Lind Tage Benjaminsen Niels Jørgen Frank
<b>Direktion</b>	Kent Hoeg Sørensen Anders Holm-Pedersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skelagervej 1A DK-9000 Aalborg
<b>Hovedbank</b>	Danske Bank A/S Algade 53 DK-9100 Aalborg

## Beretning for perioden 1. januar – 30. juni 2015

### Generelle oplysninger

**Formål** Det er koncernens formål at drive virksomhed med direkte og indirekte investering i ejendomme beliggende i Tyskland.

**Koncernens hovedaktiviteter** Koncernens hovedaktiviteter fordeles således på koncernens virksomheder:

#### Kristensen Partners III A/S

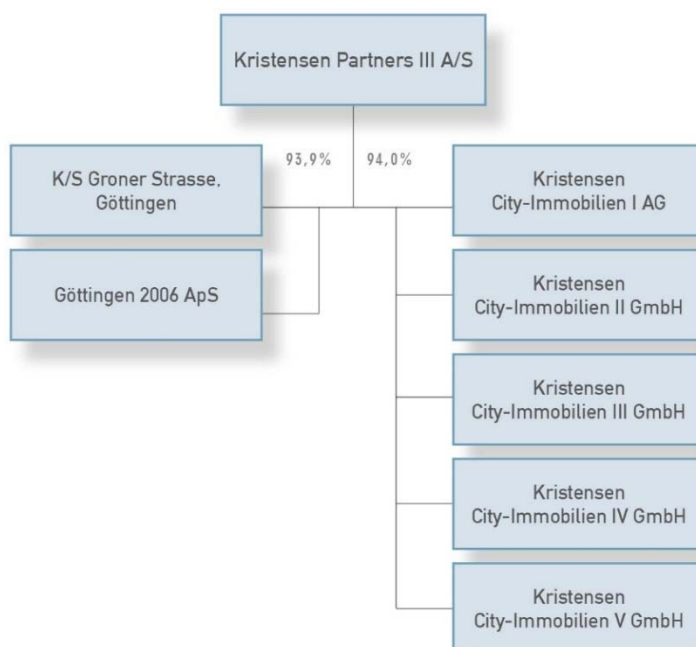
Med henblik på at delfinansiere fremtidige investeringer i ejendommene har moderselskabet på grundlag af offentliggjort prospekt af 20. november 2007 udstedt 10 mio. aktier à DKK 22,50. Moderselskabet fungerer som koncernens holdingselskab. Aktiekapitalen er den 8. maj 2013 nedskrevet med DKK 9,2 mio., svarende til beholdningen af egne aktier på daværende tidspunkt.

#### Ejendomsselskaber

Kristensen City-Immobilien selskaberne og K/S Groner Strasse, Göttingen har ejendomsretten til ejendomsporteføljen og driver udlejningsvirksomhed hermed.

Ejendomsporteføljen indeholder 17 ejendomme i de tyske byer Aschaffenburg, Bad Oeynhausen, Delmenhorst, Georgsmarienhütte, Göttingen, Hagen, Herne, Lemgo, Limburg, Ludwigsburg, Neumünster, Oldenburg (2 ejendomme), Pforzheim, Schwandorf, Straubing og Waltrop.

### Koncernoversigt



Ovenstående figur viser koncernen pr. 30. juni 2015.

K/S Georgstrasse, Hannover og Hannover 2006 ApS har afsluttet solvent likvidation og er afmeldt hos Erhvervsstyrelsen den 23. februar 2015.

### Investeringsstrategi

Det overordnede investeringskriterium er at erhverve ejendomme beliggende i centrale tyske byområder på gågader og hovedstrøg (kaldet "1A"-områder), der giver en bred geografisk eksponering mod det tyske ejendomsmarked i et stabilt ejendomssegment. Baseret på individuelle forretningsplaner for de enkelte ejendomme skal der sandsynliggøres et direkte afkast kombineret med et attraktivt langsigtet afkast.

Pr. 30. juni 2015 udgør værdien af koncernens ejendomme på DKK 564,6 mio.

Moderselskabet har endvidere købt egne aktier for sammenlagt DKK 14,0 mio.

### Finansieringsstrategi

Koncernen har finansieret investeringerne med den indbetalte egenkapital suppleret med fremmedkapital. Fremmedkapitalen bliver tilvejebragt gennem danske og tyske banker i et eller flere lån afhængigt af de aktuelle markedsforhold. Fremmedfinansieringen tilstræbes fortrinsvis etableret i EUR.

Koncernen tilstræber en fremmedfinansiering med en løbetid på typisk fem til syv år.

I selskabets oprindelige prospekt var fremmedfinansieringen anslået til at udgøre op til 80% af ejendommenes værdi, og den forventes i dag at udgøre mellem 65-70% af ejendommenes værdi (LTV).

En del af koncernens gæld skal refinansieres inden årets udgang, og der er modtaget konkret tilbud fra en tysk bank om refinansiering af den fulde restgæld.

Der henvises i øvrigt til risikoafsnittet på side 22 for yderligere beskrivelser.

### Driftsstrategi

Målsætningen er at optimere den løbende drift og ejendomsporteføljens værdi gennem udførelse af aktivt management. Dette sker ved udvikling, tilpasning og implementering af forretningsplaner, udvidelse/indskrænkning af lejemål, ændring af anvendelse, om- og tilbygninger, lejeoptimering ud over de kontraktligt fastsatte reguleringer, kontakt til større lejere samt særlige udlejningsopgaver ud over, hvad der indgår i den daglige administration.

Aktivt management og udviklingsaktiviteterne herunder tillægges særlig betydning, da der gennem succesfuld udvikling kan opnås betydelige værdistigninger, jf. nedenfor. Derudover udføres daglig ejendomsadministration, hvorunder en væsentlig del af denne opgave skal knytte sig til overvågning og optimering af ejendommenes lejeindtægter.

Ovenstående driftsopgaver og den daglige kontakt til lejere varetages af den tyske organisation i Kristensen Properties GmbH. Selskabet er et datterselskab af Kristensen Properties A/S.

### Salgsstrategi

Før hver investering udarbejder og vurderer koncernen forskellige scenarier for realistisk mulige gensalg i overensstemmelse med prospektets exit-strategi.

Koncernen vil ved omhyggelig indsamling og registrering af dokumentation løbende forberede salgsprocessen med henblik på at gøre investeringskalkulen for en senere køber transparent. En øget transparens/gennemsigtighed i tekniske, drifts- og kommercielle forhold anses at bibringe ejendomsporteføljen en øget salgsværdi.

Koncernen har ultimo 2014 iværksat en salgsproces til gennemførelse af et samlet porteføljesalg.

## Udvikling i perioden

### Periodens ejendomsinvesteringer

Siden årsskiftet er der ikke foretaget ejendomsinvesteringer i koncernen.

### Egne aktier

Moderselskabet har i perioden ikke erhvervet egne aktier. Den samlede beholdning af egne aktier pr. 30. juni 2015 er således uændret på 22.000 stk.

### Øvrig finansiering

Ved ordinært udløb ultimo februar 2015 blev den fulde restgæld i Pforzheim (City-Immobilien IV GmbH) refinansieret hos en tysk bank.

Renterisikoen i den nye låneaftale er afdækket med en renteswap-aftale.

Med denne refinansiering er der endnu engang sket en reduktion af de samlede renteomkostninger.

### Driften

Driftsresultatet for selskabets 17 ejendomme har i første halvår 2015 været på niveau med det forventede.

Ved udgangen af perioden udgør den samlede udlejningsprocent 94% (2014: 94%).

En væsentlig del af årets planlagte vedligeholdelsesarbejder er gennemført i første halvår 2015.

Samlet set er ejendommenes drift forløbet tilfredsstillende.

### Regulering af ejendomme til dagsværdi

Koncernen har senest pr. 31. december 2014 ladet ejendomsporteføljen vurdere til dagsværdi af KENSTONE Real Estate Valuers, som er en anerkendt, ekstern tysk valuar.

Der er ikke indhentet ny valuarvurdering pr. 30. juni 2015. Som følge af igangværende salgsproces forventes der ikke foretaget en valuarvurdering pr. 31. december 2015.

### Regulering af renteswap til dagsværdi

I henhold til gældende regnskabspraksis indregnes renteswapaftaler, der er en integreret del af låneaftalen, ikke i balancen. Renteswapaftalen indgæet i forbindelse med de nye låneaftaler i City-Immobilien III og IV vil således ikke fremgå af balancen. Værdien af denne renteswapaftale udgør DKK -3,2 mio. pr. 30. juni 2015.

Pr. 1. januar 2013 overtog moderselskabet K/S Groner Strasse, Göttingen, der allerede på daværende tidspunkt havde et prioritetslån med renteswap-aftale. I henhold til gældende regnskabspraksis indregnes dagsværdien af denne renteswap-aftale i balancen, og dagsværdiændringer indregnes i resultatopgørelsen. Pr. 30. juni 2015 udgør værdien af denne renteswap DKK -2,4 mio., hvilket medfører en positiv dagsværdiregulering på DKK 0,9 mio., som er indtægtsført i perioden.

### Kurssikring

Eksposering i EUR afdækkes ikke, og der er således ikke indgæet terminskontrakter til valutakurssikring af dagsværdien af nettoinvesteringerne i de tyske datterselskaber.

### Ændring af ledelsen

Efter den ordinære generalforsamling den 12. maj 2015 har den genvalgte bestyrelse konstitueret sig med Henning Juul Studsgaard som formand.

Der er i perioden ikke foretaget ændringer i direktionen.

### Usædvanlige forhold

Der er der ikke indtruffet usædvanlige forhold i perioden.

**Sammenfatning** For perioden 1. januar – 30. juni 2015 var der budgetteret et overskud før skat og eksklusiv værdireguleringer på DKK 9,9 mio. Det realiserede resultat på DKK 10,0 mio. afviger således positivt med DKK 0,1 mio.

Koncernens samlede resultat efter skat og regulering af renteswap blev på DKK 9,0 mio., hvilket svarer til det forventede. Resultatet er tilfredsstillende.

#### Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten.

#### Forventninger til 2015

**Ejendomsinvesteringer** De tyske City Immobilien-datterselskaber og ejendommen i K/S Groner Strasse, Göttingen, forventes solgt i 2015 og til en værdi over den nuværende bogførte værdi.

**Drift** For 2015 forventes en generelt øget udlejning samt udførelse af de nødvendige vedligeholdelsesarbejder af ejendommene i overensstemmelse med de tekniske vurderingsrapporter og planer.

**Ejendoms-markedet** Den positive udvikling i det tyske ejendomsmarkedet for første halvår 2015 forventes at fortsætte i andet halvår 2015 drevet af blandt andet et fortsat lavt renteniveau og øget konkurrence på udlånsmarkedet.

**Refinansiering** Ultimo 2015/primo 2016 skal koncernens lån i ejendommene i henholdsvis Kristensen City-Immobilien II GmbH, Lemgo i Kristensen City-Immobilien IV GmbH og ejendommene i Kristensen City-Immobilien V GmbH refinansieres, svarende til i alt DKK 104 mio. Koncernen har modtaget tilbud fra en tysk bank om finansiering af dette lånebeløb til en lavere rente og uændret LTV.

Der er endnu ikke indgået en låneaftale, idet Kristensen Partners III A/S afventer igangværende salgsproces.

**Konklusion** Ledelsen forventer således under disse forudsætninger, at resultatet for indeværende år vil udgøre et overskud på DKK 22 mio. efter skat og før værdireguleringer.

Et salg af City Immobilien-datterselskaberne og ejendommen i K/S Groner Strasse, Göttingen, er ikke indregnet i de økonomiske forventninger for 2015.



## Corporate Governance og Investor Relations

**Retningslinjer** Corporate Governance for koncernen 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' (ajourført i april 2014), som i sin helhed kan læses på [www.inrev.org](http://www.inrev.org).

**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.
- Til beskyttelse af investorernes interesse og investering anser ledelsen at have forvaltet koncernen efter bedste evne, med fornødent omhu, flid og integritet - og står derved til ansvar for sine handlinger.
- I overensstemmelse med koncernens vedtægter har ledelsen rettidigt formidlet tilstrækkelig information til alle relevante interessenter på en klar, reel, fuldstændig og ikke vildledende måde.

## Regnskabsberetning

**Regnskabspraksis** Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den senest aflagte årsrapport og forventes ikke ændret i indeværende regnskabsår.

Halvårsrapporten omfatter udelukkende koncernregnskabet. Der aflægges ikke særskilt halvårsrapport for moderselskabet.

I lighed med tidligere år er der ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Kristensen Partners III forventer at gennemføre et salg af datterselskaberne og dermed samtlige ejendomme inden medio 2016, hvorfor samtlige aktiver og passiver vedrørende disse selskaber er henført som henholdsvis "Aktiver bestemt for salg" og "Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg".

En specifikation af disse kategorier fremgår af noterne på side 26.

## Resultatopgørelsen

### Ophørende aktiviteter

Datterselskabernes nettoomsætning udgør for perioden i alt DKK 20,6 mio. og bruttoresultatet DKK 18,3 mio. Bruttoresultatet består af indgåede lejeindtægter reduceret med omkostninger til vedligeholdelse af ejendommene samt ejendomsrelaterede omkostninger, der ikke kan pålignes lejerne.

Resultat af primær drift udgør DKK 16,8 mio.

Finansielle poster udgør netto DKK -6,1 mio., og de består hovedsagelig af renteudgifter på optagne lån hos kreditinstitutter.

Resultat før skat er dermed et overskud på DKK 10,8 mio.

Skat af periodens resultat er indregnet som en omkostning på DKK 1,9 mio. Periodens resultat blev derefter DKK 8,9 mio.

### Fortsættende aktiviteter

Moderselskabets aktiviteter påvirker driften med netto DKK 0,1 mio., og dets resultat efter skat blev derefter på DKK 0,1 mio.

#### Aktiver

De samlede aktiver udgør pr. 30. juni 2015 i alt DKK 576,7 mio.

Heraf udgør værdien af investeringsejendomme DKK 564,6 mio. Værdien af ejendommene svarer til seneste valuarvurdering pr. 31. december 2014 reguleret for periodens valutakursudsving.

Der er ikke indhentet ekstern vurdering af porteføljen pr. 30. juni 2015, men det er ledelsens vurdering, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.

#### Forpligtelser

Forpligtelser pr. 30. juni 2015 udgør DKK 351,6 mio. Heraf udgør bogført værdi af optagne banklån DKK 345,9 mio., der er opført som kortfristede forpligtelser som følge af igangværende salgsproces.

Lånenes bogførte værdi er indregnet til kostpris med fradrag af låneomkostninger, som amortiseres over lånets løbetid. Uamortiserede låneomkostninger udgør DKK 1,5 mio. pr. 30. juni 2015.

Værdien af renteswap-aftalen i K/S Groner Strasse, Göttingen udgør pr. 30. juni 2015 en forpligtelse på DKK -2,4 mio., hvilket er indregnet i balancen.

Pr. 30. juni 2015 er dagsværdien af fastrentelån DKK 3,8 mio. over den nominelle værdi. Løbende værdireguleringer indregnes ikke i balancen, da lånene optages til amortiseret restgæld.

#### Egenkapital

Egenkapitalen er blevet forøget med periodens positive resultat på DKK 9,0 mio. Derudover er der udloddet DKK 15,0 mio. i udbytte, hvoraf TDKK 36 vedrører moderselskabets egne aktier. Endvidere er minoritetsandelen af likviderede K/S Hannover og Hannover 2006 ApS udbetalt, svarende til i alt DKK -0,1 mio.

#### Indre værdi

Aktiernes indre værdi udgør DKK 23,58 pr. aktie.

Såfremt koncernens banklån indregnes til aktuel dagsværdi, og den resterende del af de aktiverede låneomkostninger tilbageføres, vil den indre værdi udgøre DKK 22,80 pr. aktie.

#### Pengestrøms- opgørelsen

Periodens positive drift har forbedret likviditeten med DKK 6,5 mio.

Hovedsagelig alt udbytte er udloddet, svarende til netto DKK 14,9 mio., og prioritetslånene er i perioden afdraget med DKK 4,7 mio.

Den samlede likvide beholdning pr. 30. juni 2015 udgør herefter DKK 10,4 mio.

Alle beløb i DKK 1.000

Resultatopgørelse	2015 (01.01-30.06)	2014 (01.01-30.06)	2014 (hele året)
<b><u>Ophørende aktiviteter</u></b>			
Nettoomsætning	20.648	0	40.977
Driftsomkostninger	-3.283	0	-10.144
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	1.192
Regulering af renteswap til dagsværdi	890	0	1.322
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.255</b>	<b>0</b>	<b>33.347</b>
Administrationsomkostninger	1.431	0	-3.356
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>16.824</b>	<b>0</b>	<b>29.991</b>
Finansielle indtægter	61	0	36
Finansielle omkostninger	-6.090	-3	-13.359
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.795</b>	<b>-3</b>	<b>16.668</b>
Skat af periodens resultat	-1.897	0	-2.826
<b>Periodens resultat for ophørende aktiviteter</b>	<b>8.898</b>	<b>-3</b>	<b>13.842</b>
<b><u>Fortsættende aktiviteter</u></b>			
Nettoomsætning	0	20.540	0
Driftsomkostninger	0	-4.141	0
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0
Regulering af renteswap til dagsværdi	0	515	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>16.914</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	192	-1.879	-968
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-192</b>	<b>15.035</b>	<b>-968</b>
Finansielle indtægter	356	17	0
Finansielle omkostninger	-31	-6.793	-465
<b>Resultat før skat</b>	<b>133</b>	<b>8.259</b>	<b>-1.433</b>
Skat af periodens resultat	-46	-1.366	126
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>87</b>	<b>6.893</b>	<b>-1.307</b>
<b>Periodens resultat i alt</b>	<b>8.985</b>	<b>6.890</b>	<b>12.535</b>
Fordeles således:			
Forslag til udbytte for perioden	0	0	15.000
Aktionærerne i Kristensen Partners III A/S	8.456	6.489	-3.240
Minoritetsinteresser	529	401	775

Alle beløb i DKK 1.000

<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2015</b> (01.01-30.06)	<b>2014</b> (01.01-30.06)	<b>2014</b> (hele året)
<b>Periodens resultat</b>	<b>8.985</b>	<b>6.890</b>	<b>12.535</b>
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	16	8	-5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>9.001</b>	<b>6.898</b>	<b>12.530</b>
Fordeles således:			
Forslag til udbytte for perioden	0	0	15.000
Aktionærerne i Kristensen Partners III A/S	8.472	6.497	-3.245
Minoritetsinteresser	529	401	775
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>9.001</b>	<b>6.898</b>	<b>12.530</b>

Alle beløb i DKK 1.000

Balance	2015 (pr. 30.06.)	2014 (pr. 30.06.)	2014 (pr. 31.12.)
<b>AKTIVER</b>			
Investeringsejendomme	0	563.181	0
Udskudt skat	313	1.541	377
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>313</b>	<b>564.722</b>	<b>563.855</b>
Tilgodehavender	0	4.303	0
Likvide beholdninger	1.382	19.556	1.515
Aktiver bestemt for salg (se side 26)	575.008	0	587.675
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>576.390</b>	<b>23.859</b>	<b>589.190</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>576.703</b>	<b>588.581</b>	<b>589.567</b>

Alle beløb i DKK 1.000

Balance	2015 (01.01-30.06)	2014 (01.01-30.06)	2014 (hele året)
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	90.770	90.770	90.770
Overkursfond	121.836	121.836	121.836
Overført resultat	949	1.111	-7.612
Warrants	0	1.005	0
Udbytte	0	0	15.000
<b>Aktionærerne i Kristensen Partners III A/S's andel af egenkapitalen</b>	<b>213.555</b>	<b>214.722</b>	<b>219.994</b>
Minoritetsinteresser	11.558	10.862	11.223
<b>Egenkapital</b>	<b>225.113</b>	<b>225.584</b>	<b>231.217</b>
Kreditinstitutter	0	268.869	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>268.869</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	0	87.057	0
Dagsværdi renteswap	0	4.130	0
Restforpligtelser i forbindelse med ejendoms erhvervelser	0	358	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	85	2.343	453
Forudbetalt lejeindtægt	0	240	0
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg (se side 26)	351.505	0	357.897
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>351.590</b>	<b>94.128</b>	<b>358.350</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>351.590</b>	<b>362.997</b>	<b>358.350</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>576.703</b>	<b>588.581</b>	<b>589.567</b>

Alle beløb i DKK 1.000

<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>2015</b> (01.01-30.06)	<b>2014</b> (01.01-30.06)	<b>2014</b> (hele året)
<b>Egenkapital primo</b>	<b>231.217</b>	<b>218.950</b>	<b>218.950</b>
Periodens totalindkomst	9.001	6.898	12.530
Likvidation Hannover, minoritetsandel	-141	0	0
Udlodning	-15.000	0	0
Udlodning, egne aktier	36	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	-264	-264
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-6.104</b>	<b>6.634</b>	<b>12.266</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>225.113</b>	<b>225.584</b>	<b>231.217</b>

Alle beløb i DKK 1.000

Opgørelse af pengestrømme	2015 (01.01-30.06)	2014 (01.01-30.06)	2014 (hele året)
Årets resultat før skat for ophørende aktiviteter	10.654	-3	16.668
Heraf finansielle indtægter	-153	0	-36
Heraf finansielle omkostninger	6.362	3	13.359
Regulering for ikke-likvide driftsposter	-929	0	-1.974
Ændring i driftskapital	-2.936	-67	-1.101
Pengestrøm fra primær drift	12.959	-67	26.916
Finansielle indtægter, betalt	153	0	36
Finansielle omkostninger, betalt	-6.313	-3	-13.359
Selskabsskat, betalt	-193	0	-649
<b>Pengestrøm driftsaktivitet (ophørende aktiviteter)</b>	<b>6.645</b>	<b>-70</b>	<b>12.944</b>
Årets resultat før skat for fortsættende aktiviteter	274	6.893	-1.433
Heraf finansielle indtægter	-79	-17	0
Heraf finansielle omkostninger	0	6.793	465
Regulering for ikke-likvide driftsposter	-387	-515	0
Ændring i driftskapital	0	-3.974	-1.216
Pengestrøm fra primær drift	-192	9.180	-2.184
Finansielle indtægter, betalt	0	17	0
Finansielle omkostninger, betalt	0	-6.793	529
Selskabsskat, betalt	0	-137	-221
<b>Pengestrøm driftsaktivitet (fortsættende aktiviteter)</b>	<b>-192</b>	<b>2.267</b>	<b>-1.876</b>
<b>Pengestrøm driftsaktivitet i alt</b>	<b>6.453</b>	<b>2.197</b>	<b>11.068</b>
Salg af erhvervsejendomme	0	0	0
Ændring af udlån til tilknyttede selskaber	0	0	0
<b>Pengestrøm investeringsaktivitet (ophørende aktiviteter)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Låneomkostninger	0	0	-1.270
Ændring af udlån til tilknyttede selskaber	0	284	98
<b>Pengestrøm investeringsaktivitet (fortsættende aktiviteter)</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>-1.172</b>
<b>Pengestrøm investeringsaktivitet i alt</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>-1.172</b>



Opgørelse af pengestrømme	2015 (01.01-30.06)	2014 (01.01-30.06)	2014 (hele året)
(fortsat for forrige side)			
Provenu ved optagelse af langfristede forpligtelser	0	0	1.288
Afdrag/indfrielse på langfristede forpligtelser	-4.673	0	-10.448
<b>Pengestrøm finansieringsaktivitet (ophørende aktiviteter)</b>	<b>-4.673</b>	<b>0</b>	<b>-9.160</b>
Erhvervelse af egne aktier	0	-264	-264
Afdrag på langfristede forpligtelser	0	-5.768	0
Udbytte	-14.935	0	0
<b>Pengestrøm finansieringsaktivitet (fortsættende aktiviteter)</b>	<b>-14.935</b>	<b>-6.032</b>	<b>-264</b>
<b>Pengestrøm finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-19.608</b>	<b>-6.032</b>	<b>-9.424</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-13.155</b>	<b>-3.551</b>	<b>472</b>
Likvider primo	23.579	23.107	23.107
<b>Likvider ultimo</b>	<b>10.424</b>	<b>19.556</b>	<b>23.579</b>

Alle beløb i DKK 1.000

## Segmentoplysninger

Koncernen inddeler, kontrollerer og styrer sine forretningsmæssige aktiviteter efter disses bymæssige placering. De enkelte segmenter driver virksomhed inden for samme forretningsområde (udlejning af investeringsejendomme). Segmenterne har ingen indbyrdes omsætning. Alle er ophørende i 2015.

	Aschaffenburg		Bad Oeynhausen	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	2.558	2.809	677	677
Finansielle indtægter	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	-1.143	-441	-167	-166
Resultat før skat	1.774	1.390	594	438
Skat	-281	-220	-94	-69
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	105.150	107.932	17.062	15.759
Segmentforpligtelser	67.066	69.802	11.699	10.703
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

	Delmenhorst		Erfurt	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1.301	1.293	0	0
Finansielle indtægter	0	11	0	0
Finansielle omkostninger	-306	-356	0	0
Resultat før skat	623	101	0	0
Skat	-99	-16	0	0
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	31.321	27.256	0	14.936
Segmentforpligtelser	5.811	13.362	0	2.755
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

(fortsat)	Georgsmarienhütte		Hagen	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1.245	1.245	958	686
Finansielle indtægter	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	-53	-120	-286	-283
Resultat før skat	979	946	746	129
Skat	-155	-150	-118	-20
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	33.242	38.788	29.311	27.410
Segmentforpligtelser	17.187	23.687	15.040	17.443
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

	Hannover		Herne	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	0	0	192	226
Finansielle indtægter	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	0	-3	-67	-60
Resultat før skat	0	-3	143	142
Skat	0	0	-23	-22
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	0	2.262	7.159	6.735
Segmentforpligtelser	0	152	2.718	3.769
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

	Lemgo		Limburg	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	907	907	1.332	1.332
Finansielle indtægter	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	-337	-355	-324	-393
Resultat før skat	461	454	1.018	770
Skat	-73	-72	-161	-122
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	31.314	32.316	34.281	34.530
Segmentforpligtelser	14.322	16.231	24.521	24.361
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

(fortsat)	Ludwigsburg		Neumünster	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	609	606	486	486
Finansielle indtægter	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	-203	-211	-101	-121
Resultat før skat	520	303	291	283
Skat	-82	-48	-46	-45
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	20.062	19.300	13.700	11.466
Segmentforpligtelser	14.715	13.655	4.141	4.156
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

	Oldenburg (to ejendomme)		Pforzheim	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	852	976	2.739	2.739
Finansielle indtægter	0	1	0	0
Finansielle omkostninger	-78	-204	-758	-972
Resultat før skat	-218	6	1.664	1.530
Skat	34	-1	-263	-242
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	7.740	7.274	66.878	68.535
Segmentforpligtelser	19.029	14.406	41.872	45.554
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

	Schwandorf		Straubing	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1.323	1.302	1.442	1.457
Finansielle indtægter	0	0	0	3
Finansielle omkostninger	-452	-469	-562	-583
Resultat før skat	518	607	607	582
Skat	-82	-96	-96	-92
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Segmentaktiver	32.214	33.710	44.988	44.896
Segmentforpligtelser	18.590	20.844	25.931	26.982
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

(fortsat)	Waltrop		Göttingen	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	766	751	3.262	3.048
Finansielle indtægter	5	0	179	2
Finansielle omkostninger	-129	-203	-1.263	-1.122
Resultat før skat	527	310	2.722	1.611
Skat	-83	-49	-431	-255
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Regulering af renteswap til dagsværdi	0	0	890	515
Segmentaktiver	13.736	17.491	86.850	86.612
Segmentforpligtelser	9.079	12.684	73.370	77.119
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0
	Ikke fordelt		I alt	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	0	0	20.648	20.540
Finansielle indtægter	231	0	417	17
Finansielle omkostninger	109	-734	-6.121	-6.796
Resultat før skat	-2.042	-1.342	10.928	8.256
Skat	109	154	-1.943	-1.365
Regulering af ejendomme til dagsværdi	0	0	0	0
Regulering af renteswap til dagsværdi	0	0	890	515
Segmentaktiver	1.695	-8.627	576.703	588.581
Segmentforpligtelser	-13.501	-34.668	351.590	362.997
Anlægsinvesteringer (pengestrømme)	0	0	0	0

## Risici

### Koncernens risiko- styringspolitik

Koncernen har vedtaget en skriftlig politik for finansiel risikostyring.

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau m.v. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Koncernen vurderes at være eksponeret for nedenstående risici:

### Driftsrisici

Koncernens løbende indtjening er især afhængig af udviklingen i følgende faktorer: Lejeindtægter, vedligeholdelse og moderniseringer samt driftsomkostninger.

#### Lejeindtægter

Der knytter sig primært to usikkerheder til lejeindtægterne. For det første udlejningsprocenten og for det andet udviklingen i lejeniveauet.

Afholdelse af planlagte omkostninger til modernisering ventes at have en positiv afsmitning på muligheden for huslejeforhøjelser ud over, hvad den almindelige regulering giver grundlag for.

Endvidere bemærkes, at fremtidige lovændringer kan begrænse mulighederne for huslejestigninger.

#### Vedligeholdelse og moderniseringer

Det er ledelsens vurdering, at den planlagte ordinære vedligeholdelse er nødvendig for at opretholde den nuværende huslejeindtægt. Hertil kommer planlagte udgifter til modernisering. Disse skal alene medvirke til en positiv udvikling i form af højere udlejningsprocent og huslejeniveau og dermed ejendomsporteføljens generelle værditilvækst.

Såfremt disse udgifter ikke er tilstrækkelige til at oppebære de forventede lejeindtægter, vil der være en risiko for enten øgede udgifter til vedligeholdelse eller reducerede lejeindtægter.

#### Driftsomkostninger

Foruden omkostninger til vedligeholdelse udgør koncernens primære driftsomkostninger omkostninger til ejendomsadministration samt fællesomkostninger, der ikke kan pålignes lejerne enten som følge af reduceret udlejningsprocent eller lejekontraktens bestemmelser.

Koncernen bærer risikoen for driftsomkostninger til tomme lejemål, hvorfor en reduktion af udlejningsprocenten ville påvirke resultatet negativt.

Der er ingen væsentlige risici forbundet med de øvrige driftsomkostninger.

### Markedsrisici

Værdien af ejendomsporteføljen opgøres årligt af en ekstern valuar på grundlag af ejendommens løbende driftsoverskud samt en anslået markedsbestemt afkastforventning for ejendomme af samme karakter.

Værdien af ejendommene (baseret på et markedsbestemt afkastkrav) er især følsomt over for udviklingen i renteniveauet, inflationen, valutakursudviklingen samt de generelle markedsvilkår, herunder efterspørgsel efter de pågældende ejendomme eller ændret forbrugeradfærd.

Valuarens værdiansættelse af ejendomme vil endvidere være baseret på flere forudsætninger såsom f.eks. den forventede udlejningsprocent, fremtidig lejeindtægt og vedligeholdelsesudgifter pr. m<sup>2</sup>. Der er en risiko for, at disse forudsætninger ikke opfyldes. Driftslikviditeten påvirkes dog ikke af ændringer i afkastforventningen.

Et fald i dagsværdien af ejendomsporteføljen på 5% som følge af stigende afkastforventninger ville alt andet lige reducere resultatet med DKK 23,8 mio. efter skat. En stigning i dagsværdien ville medføre en tilsvarende positiv påvirkning af resultatet. Følsomheden på koncernens egenkapital

svarer til indvirkningen på resultatet. Ved værdiansættelsen af ejendommene er der pr. 31. december 2014 anvendt et afkastkrav på gennemsnitlig 5,9%. En reduktion i afkastkravet på 0,5 procentpoint vil medføre en forøgelse af ejendomsværdierne på DKK 56,1 mio., og en forøgelse af afkastkravet på 0,5 procentpoint vil reducere ejendomsværdierne med DKK 47,4 mio.

Idet ejendommenes værdi indgår ved vurderingen af, om visse friværdi-betingelser knyttet til de optagne banklån er overholdt, ville et fald kunne medføre, at lånebetingelsen ikke længere af långiver anses for opfyldt, jf. nedenfor under "Likviditetsrisici".

#### Valutarisici

Koncernen er hovedsageligt eksponeret for risici over for valutakursudviklingen i DKK i forhold til EUR, der er koncernens funktionelle valuta.

Hovedparten af koncernens indtægter og udgifter afregnes i EUR.

Med undtagelse af provenuet fra kapitaludvidelsen er samtlige koncernens aktiver og forpligtelser EUR-aktiver henholdsvis -forpligtelser, der værdiansættes i DKK på grundlag af den til enhver tid gældende kurs på EUR i forhold til DKK.

Den relative valutakursudvikling generelt kan indirekte påvirke den markedsbestemte afkastforventning, jf. ovenfor.

I overensstemmelse med koncernens politik afdækkes ikke valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

Et 1% fald i EUR-kursen, fra 746,04 til 738,58 ville alt andet lige have forringet periodens resultat med TDKK 76 efter skat, mens egenkapitalen ville blive reduceret med DKK 2,0 mio. En stigning i valutakursen ville medføre en tilsvarende positiv påvirkning af resultatet hhv. positiv påvirkning af egenkapitalen.

Følsomheden af valutaeksponeringen formindskes/forøges i takt med øvrige nævnte risici, særligt dagsværdiregulering af ejendommene.

#### Renterisici

I overensstemmelse med koncernens politik afdækkes renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswap, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Pr. 30. juni 2015 var hovedparten af koncernens lån fastforrentede. Koncernens variabelt forrentede prioritetslån udgør i alt DKK 100,1 mio., og ved en stigning på et procentpoint vil koncernens omkostninger til prioritetsrenter forøges med i alt TDKK 762 efter skat.

I forbindelse med belåningen af ejendommene i Göttingen, Aschaffenburg, Oldenburg 2 og Pforzheim er renterisikoen afdækket med renteswap-aftaler.

Dagsværdien for renteswap i Göttingen udgør pr. 30. juni 2015 DKK -2,4 mio., og ved en rentestigning på 1 procentpoint vurderes denne til at udgøre DKK -1,7 mio., svarende til en positiv ændring på DKK 0,7 mio. Omvendt vil et rentefald på 1 procentpoint reducere renteswap-aftalens værdi til DKK -3,1 mio.

Dagsværdien af renteswap-aftalen for lånet i Aschaffenburg, Oldenburg 2 og Pforzheim udgør pr. 30. juni 2015 DKK -3,2 mio., og ved en rentestigning på 1 procentpoint vurderes denne til at udgøre DKK 1,1 mio., svarende til en positiv ændring på DKK 4,3 mio. Et rentefald på 1 procentpoint vil omvendt reducere renteswap-aftalens værdi til DKK -7,5 mio.

#### Likviditetsrisici

I første halvår 2015 er der gennemført refinansiering af prioritetslånet i Pforzheim, og det nye lån er optaget med en uændret belåningsprocent (LTV).

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og långivere under hensyntagen til prissætningen.

Koncernens likviditetsreserve består alene af likvide midler. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af

uforudsete udsving i likviditeten.

Tabellen nedenfor viser pengestrømme vedr. koncernens finansielle forpligtelser baseret på forfaldstidspunkt i den resterende tid fra balancedagen og frem til den kontraktuelle udløbsdato.

De angivne beløb udgør ikke-diskonterede pengestrømme inklusive rentebetalinger og kan derfor ikke afstemmes til forpligtelsernes bogførte værdi i balancen.

DKK mio.	< 1 år	1 - 2 år	2 – 5 år	> 5 år
Kreditinstitutter	-345,9	0	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-5,7	0	0	0

#### Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at aftaler om bankindestående kun indgås med modparter, hvor ledelsen anser, at der ikke er kreditrisiko. Baseret herpå forventes alle modparter at kunne indfri deres forpligtelser.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

I koncernens tilgodehavender fra salg indgår pr. 30. juni 2015 lejetilgodehavender på i alt DKK 3,7 mio. (ultimo 2014: DKK 3,9 mio.), der efter en individuel vurdering er værdiansat til DKK 1,1 mio. (ultimo 2014: DKK 1,3 mio.).

Øvrige tilgodehavender er vurderet til pari.

#### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Det er koncernens udbyttepolitik, at aktionærene skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen.

Pr. 30. juni 2015 udgjorde egenkapitalens andel af de samlede passiver 39,0% (ultimo 2014: 39,2%). Den realiserede egenkapitalforretning for perioden udgjorde 8,0% (ultimo 2014: 5,6%).

Under hensyn til koncernens forretningsplan anser ledelsen politikken for kapitalstyring for efterlevet.

#### Politiske risici

Skattemæssige og politiske risici vurderes at være lave.

#### Øvrige risici

Ledelsen vurderer ikke, at koncernen er underlagt andre væsentlige risici end ovenfor beskrevet.



### Dagsværdiansættelse

#### Dagsværdiansættelse

IFRS 7 om investeringsejendomme og finansielle instrumenter, som værdiansættes til dagsværdi i balancen, kræver oplysning om dagsværdiansættelse niveauopdelt efter følgende hierarki for dagsværdiansættelse:

**Niveau 1:** Noterede priser (uændrede) i aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

**Niveau 2:** Andre input end noterede priser under niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. afledt af priser).

**Niveau 3:** Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (dvs. ikke-observerbare input).

Tabellen nedenfor viser koncernens aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til dagsværdi pr. 30. juni 2015.

#### Dagsværdiansættelse

DKK mio.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Investeringsejendomme	0	0	564,6	<b>564,6</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564,6</b>	<b>564,6</b>
Renteswap-aftaler	0	-2,4	0	<b>-2,4</b>
Kreditinstitutter	0	-345,9	0	<b>-345,9</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-348,3</b>	<b>0</b>	<b>-348,3</b>

Ovennævnte værdier svarer til deres regnskabsmæssige værdier pr. 30. juni 2015. I årets løb har ingen aktiver eller forpligtelser skiftet fra én kategori til en anden.

### Aktiver bestemt for salg

	2015 (01.01-30.06)	2014 (01.01-30.06)	2014 (hele året)
Ejendomme	564.641	0	563.369
Udskudt skat	0	0	109
Tilgodehavender	1.325	0	2.133
Likvider	9.042	0	22.064
	<b>575.008</b>	<b>0</b>	<b>587.675</b>

### Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg

	2015 (01.01-30.06)	2014 (01.01-30.06)	2014 (hele året)
Kreditinstitutter	345.851	0	350.721
Dagsværdi renteswap	2.432	0	3.323
Udskudt skat	1.315	0	0
Retsforpligtelser, ejendomme	359	0	357
Leverandørgæld m.v.	1.119	0	3.120
Forudbetalt lejeindtægter	429	0	376
	<b>351.505</b>	<b>0</b>	<b>357.897</b>