

Materiale til ordinært obligationsejermøde

Vedlagt følger materiale, der vil blive gennemgået på det ordinære obligationsejermøde i Kristensen Germany AG, **tirsdag den 21. april, kl. 15.00.**



Kristensen Germany AG

Obligationsejermøde 21. april 2015



Dagsorden

1. Valg af dirigent
2. Ledelsens beretning om Udstederens virksomhed i det forløbne år
3. Valg af to Obligationsejere, som indstilles indvalgt i Bestyrelsen for et år ad gangen
4. Eventuelt



Valg af dirigent

Bestyrelsen foreslår, at

Tage Benjaminsen vælges til dirigent



Ledelsens beretning om Udstederens virksomhed i det forløbne år

Det forløbne år
v/Tage Benjaminsen

Regnskab 2014
v/ Hans Peter Larsen

Det forløbne år

- Driften af selskabet består i at gennemføre de indgåede salgsaftaler, herunder forsvar i retssagerne anlagt af oprindelig sælger.
- Der er fra køberen af ejendommene uden for Berlin modtaget EUR 712.000 som delvis frigivelse af den stillede sikkerhed for garantier på EUR 3.000.000. I henhold til den indgåede kontrakt skulle køber frigive EUR 1.500.000, men som følge af den igangværende retssag er der tilbageholdt EUR 788.000. Det er ledelsens vurdering, at købers tilbagehold er berettiget i henhold til kontrakten.
- I henhold til de indgåede kontrakter skal de deponerede beløb frigives ultimo 2015. Det må dog forventes, at den fulde frigivelse af deponerede beløb kan blive udskudt til et senere tidspunkt på grund af retssagerne.
- Der er udbetalt EUR 1,2 mio. til obligationsejerne. Udbetalingen skete som en delvis obligationsindfrielse på 2,0%, svarende til DKK 2.000 pr. obligation á oprindeligt nominelt DKK 100.000.

Det forløbne år

Retssager

- Retten i Braunschweig har ikke givet modparten medhold i sine krav om tilbageførsel af grundarealer i Braunschweig. Modparten har anket sagen og har til retten indleveret en omfangsrig begrundelse for sin anke. Retten i Braunschweig har indkaldt til mundtlig forhandling – evt. forligsdrøftelse – den 5. november 2015.
- I retssagen vedrørende modpartens krav om regulering af købesummen for ejendommene beliggende i Berlin har retten i Berlin ligeledes indkaldt til mundtlig forhandling den 24. september 2015.
- Samlet skønnes den maksimale risiko for selskabet fortsat at udgøre EUR 9.000.000 + renter, såfremt modparten får medhold. Selskabets ledelse og juridiske rådgiver mener fortsat, at der ikke er belæg for de udtagne stævninger. Retssagerne kan blive langvarige og kan udskyde endelig udlodning til obligationsejerne og efterfølgende likvidation af selskabet.

Det forløbne år

Forventede udbetalinger

- Under forudsætning af at der ikke trækkes på de stillede garantier, og der ikke afholdes væsentlige omkostninger vedrørende de anlagte retssager, vil der frem til garantiudløb kunne udbetales yderligere EUR 3.000.000 – EUR 5.000.000 til obligationsejerne.
- Dette svarer til at der udbetales mellem ca. DKK 5.000 og DKK 8.000 pr. obligation på oprindeligt DKK 100.000.
- Fordeling mellem rente og afdrag afhænger af udbetalingstidspunktet.

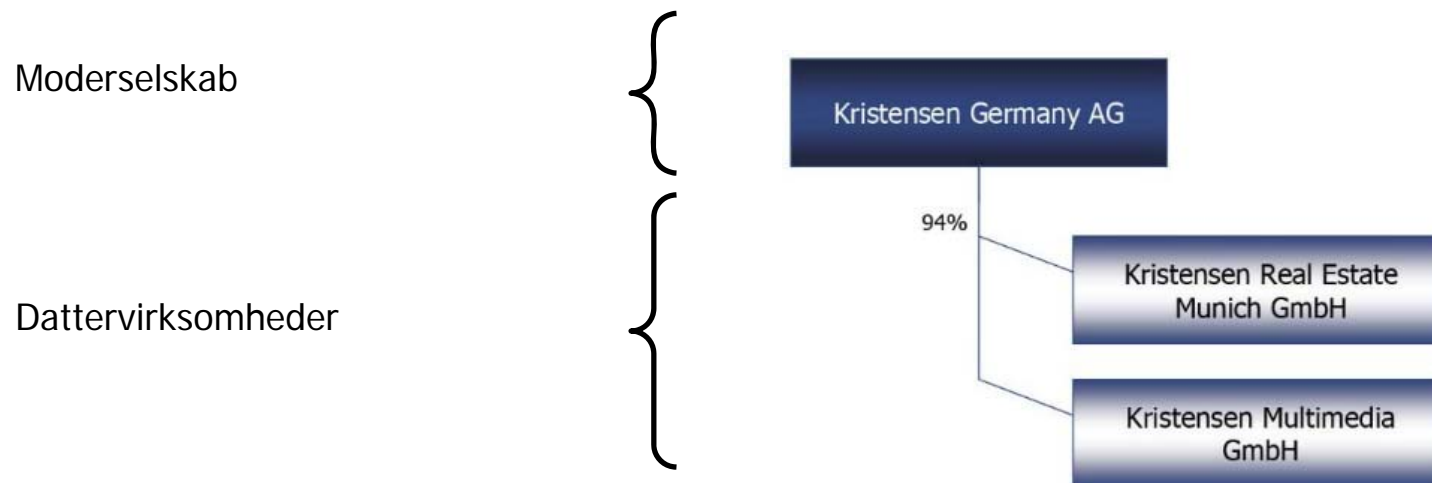


Regnskab 2014

Præsenteres af
økonomidirektør Hans Peter Larsen.

- Moderselskabsregnskab
- Driftsresultat 2014
- Balancen 2014
- Pengestrømme
- Forventninger til 2015
- Forventede ind- og udbetalinger 2015-2016

Moderselskabsregnskab



- Selskabets dattervirksomheder Kristensen Real Estate Munich GmbH og Kristensen Multimedia GmbH har den 6. januar 2015 anmeldt endelig, solvent likvidation pr. 30 september 2013
- Der er ikke længere tale om en koncern, og regnskabet består alene af moderselskabet.

Driftsresultat 2014

| Beløb i EUR mio. | 2014 | 2013 |
|---|-------------|--------------|
| Administrationsomkostninger | -0,4 | -0,7 |
| Resultat af kapitalandele i datterselskaber | 0,1 | 63,2 |
| Finansielle indtægter | 0,2 | 60,8 |
| Finansielle omkostninger | -0,3 | -1,6 |
| Skat | 0,0 | 0,1 |
| Årets resultat | -0,5 | 121,8 |

Balancen

AKTIVER

| Beløb i EUR mio. | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Tilgodehavender | 3,3 | 4,0 |
| Kapitalandele i datterselskaber | 0,0 | 0,0 |
| Tilgodehavender | 0,0 | 1,1 |
| Likvide beholdninger | 2,0 | 2,4 |
| I alt | 5,3 | 7,6 |

PASSIVER

| Beløb i EUR mio. | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Egenkapital | 0,5 | 0,9 |
| Obligationslån | 3,8 | 5,2 |
| Hensættelser til træk på garantier | 0,6 | 0,6 |
| Selskabsskat | 0,0 | 0,3 |
| Øvrige skyldige poster | 0,4 | 0,5 |
| I alt | 5,3 | 7,6 |

Pengestrømme

| Beløb i EUR mio. | |
|---------------------------------------|-------------|
| Likviditet fra ordinær drift før skat | -0,5 |
| Ikke-likvide poster og renter | 0,0 |
| Betalte skatter | -0,3 |
| Forskydning i driftskapital | 1,0 |
| Driftsaktiviteter | 0,3 |
| Finansielle indtægter, betalt | 0,0 |
| Ændring notar konti | 0,7 |
| Salg datterselskaber | 0,1 |
| Investeringsaktivitet | 0,8 |
| Betalte obligationsrenter | -0,3 |
| Afdrag obligationslån | -1,2 |
| Finansieringsaktivitet | -1,5 |
| Ændring likvider 2014 | -0,4 |
| Likvider primo | 2,4 |
| Likvider ultimo | 2,0 |

Forventninger til 2015

- **Drift**
Årets drift er reduceret til primært gennemførelse af indgåede salgsaftaler og forsvar i retssager.

Forudsætning resultatforventning

Ingen træk på garantier ud over den nuværende hensættelse.
Ingen væsentlige omkostninger vedr. retssager.

- **Resultatforventning**
Forventet underskud TEUR 400 – TEUR 500.

Forventede ind- og udbetalinger 2015-2016

Beløb i EUR mio.

Tilgodehavender 3,3

Indbetalinger 3,3

Afsat til drift, ekskl. obligationsrente -0,5

Gæld inkl. obligationsrenter 2014 -0,4

Udbetalinger -0,9

Likvider 31.12.14 2,0

Rest til obligationsejerne 4,4 *)

*) Under forudsætning af, at der ikke trækkes på de stillede garantier, og der ikke afholdes væsentlige omkostninger vedrørende de anlagte retssager.



Valg af Obligationsejere

Nuværende repræsentanter

- Direktør Erik Bresling
- Ingen

Obligationsejerne har ret til at vælge to medlemmer.



Eventuelt