

Bispebjerg Kollegiet A/S

Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2014

Indberettet til GXG Markets den 22. august 2014



Bestyrelsen i Bispebjerg Kollegiet A/S har i dag afholdt bestyrelsesmøde, hvor selskabets delårsrapport blev behandlet.

Rapporten følger her.

Resume:

- Halvårsresultat for Bispebjerg Kollegiet A/S udviser den forventede positive udvikling for perioden, idet især de reducerede finansieringsomkostning medvirker til forbedret drift
- Periodens resultat af primær drift udgør et overskud på tkr. 3.317 mod et overskud på tkr. 3.438 i samme periode sidste år.
- Periodens resultat før skat udgør et overskud på tkr. 1.801 mod et overskud på tkr. 644 i samme periode sidste år.
- Selskabets balance udgør tkr. 134.443.
- Tidligere udmeldinger omkring et positivt resultat for året i størrelsesordenen tkr. 3.500-3.700 fastholdes.

Spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til direktør Bent Kandborg Kristensen, på telefon 44 57 03 40.

Børsmeddelelse nr. 104
Bispebjerg Kollegiet A/S
CVR.nr. 19 65 90 38
c/o LEA Ejendomspartner A/S
Kobbervej 8, 2730 Herlev
tlf. 44 57 03 40, lea@lea.dk

Indhold

Selskabets hovedtal	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

Selskabets hovedtal

	Hoved- og nøgletal for selskabet (i t.kr.)		
	1/1 – 30/6 2014	1/1 – 30/6 2013	Hele 2013
Nettoomsætning	5.634	5.524	11.274
Værdiregulering af investeringsejendom	0	0	500
Resultat af primær drift	3.317	3.438	7.699
Finansielle poster netto	-1.516	-2.794	-6.080
Periodens resultat før skat	1.801	644	1.626
Langfristede aktiver	134.284	134.400	134.735
Kortfristede aktiver	159	683	467
Aktiver i alt	134.443	135.083	135.201
Aktiekapital	17.500	17.500	17.500
Egenkapital	16.512	14.344	15.161
Gældsforpligtelser	117.931	120.739	120.040
Nøgletal			
Egenkapitalens forrentning efter skat	8,8%	3,4%	9,0%
Soliditet	12,0%	10,6%	11,2%
Indre værdi	0,9	0,8	0,9
Resultat pr. aktie, kr.	540	193	520
Aktieudbytte pr. aktie, kr.	0	0	0
Antal medarbejdere	0	0	0
Børskurs ultimo perioden, kr.	4.500	2.000	3.500

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2014 for Bispebjerg Kollegiet A/S.

Delårsrapporten, som ikke er revideret eller gennemgået af revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsrapporter, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2014.

Vi anser endvidere ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

København, den 22. august 2014

Direktion

Bent Kandborg Kristensen

Bestyrelse

Leif Djurhuus
(formand)

Jesper Krarup

Michael Sheikh

Dan Svenningsen

Henrik Dalegaard

Ledelsesberetning

Idegrundlag

Selskabets formål har indtil den ekstraordinære generalforsamling pr. 8. december 2009 været at drive udlejningsvirksomhed ved udlejning af selskabets 252 kollegielejligheder. Ved nævnte generalforsamling ændredes selskabets formål som følger:

"Selskabets formål er at lade ejerlejlighed nr. 1 af matr.nr. 6313 Udenbys Klædebo Kvarter, København beliggende Fyrbødervej 10 & 12, 2400 København NV videreopdele i 252 selvstændige ejerlejligheder og efterfølgende foretage videresalg heraf til tredjemand samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

I det omfang der ikke foretages videresalg, er det selskabets formål at drive udlejningsvirksomhed af selskabets ejerlejligheder samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed".

På baggrund af modstand mod et successivt frasalg af lejligheder hos selskabets finansieringskilder, er virkeliggørelsen af generalforsamlingsbeslutningen stillet i bero, og selskabets hovedformål er dermed p.t. alene at drive udlejningsvirksomhed af selskabets lejligheder.

Økonomisk udvikling

Periodens resultat af primær drift udgør et overskud på tkr. 3.317 mod et overskud på tkr. 3.438 i samme periode sidste år. Det relativt forringede resultat skyldes hensættelser til visse vedligeholdelsesopgaver på ejendommen.

Periodens resultat før skat udgør et overskud på tkr. 1.801 mod et overskud på tkr. 644 i samme periode sidste år.

Driftsomkostningerne på tkr. 1.933 består bl.a. af ejendomsadministration, vicevært, el, vaskeri, vedligehold, renovation og forsikringer. Herudover er foretaget investering i udskiftning af belysningen m.v.

Administrationsomkostninger, som består af selskabsadministration, bestyrelseshonorar, revisor, og GXG Markets, udgør tkr. 384.

Finansielle omkostninger, tkr. 1.516, indeholder rentekomkostninger til kreditinstitutter og er reduceret fra tkr. 2.794 i 2013.

Væsentlige forhold der kan påvirke selskabets drift

Som anført i referatet fra den ordinære generalforsamling i april 2014, arbejdes der på et muligt projekt omkring udnyttelse af de byggeretter, der er knyttet til Bispebjerg Kollegiets ejendomme, herunder for mulig opførelse af yderligere boliger m.v. på arealet. Foreløbig projektbeskrivelse er lagt frem på selskabets hjemmeside, www.kollegierne.dk.

Bestyrelse og direktion har p.t. ikke planer om yderligere aktiviteter som vil kunne påvirke selskabets drift væsentligt.

Forventninger til helårsresultatet

Det er ledelsens vurdering, at selskabets drift ligger i faste rammer. Der vil løbende være et behov for gennemførelse af diverse vedligeholdelsesopgaver. Kendte behov for renovering og udskiftning er indeholdt i budgettet for 2014.

Der er dermed fortsat forventningen, at selskabet i 2014 kan opnå et positivt resultat før skat og værdiregulering på tkr. 3.500-3.700.

Risici

Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i årsrapporten for 2013, som er tilgængelig på www.kollegieme.dk.

Regnskabspraksis

Regnskabspraksis er beskrevet i note 1, hvortil der henvises.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke ledelsen bekendt indtruffet begivenheder efter den 30. juni 2014, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Udtalelser om fremtidige forhold

Denne halvårsrapport kan indeholde udtalelser om fremtidige forhold inden for betydningen af US Private Securities Litigation Act of 1995 og tilsvarende love og regler i andre lande om forventninger til fremtidig udvikling. Udtalelser om fremtidige forhold er vores forventninger til eller prognoser for fremtidige begivenheder. Disse udtalelser er kendetegnet ved, at de ikke udelukkende vedrører historiske eller aktuelle data. Der anvendes ord såsom forvente, estimere, forudsige, have til hensigt, planlægge og andre ord med tilsvarende betydning i forbindelse med drøftelse af fremtidig drift eller resultater.

Disse udtalelser om fremtidige forhold er genstand for risici, usikkerheder og unøjagtige forudsætninger. Således kan faktiske resultater afvige væsentligt fra forventninger, hvilket betyder, at enkelte eller alle fremadrettede udtalelser her eller i andre publikationer er forkerte. Faktorer som kan påvirke sådanne forventninger omfatter, men er ikke begrænset til, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold og rente- og kursudsving.

Således bør man ikke henholde sig til disse fremadrettede udtalelser. Bispebjerg Kollegiet A/S har ingen pligt til at opdatere de fremadrettede udtalelser eller bekræfte udtalelserne i forhold til faktiske resultater, bortset fra i det ved lov krævede omfang.

Resultatopgørelse	kr. 1/1-30/6 2014	tkr. 1/1-30/6 2013	tkr. 2013 12 mdr.
Omsætning	5.634.342	5.524.240	11.273.860
Driftsomkostninger	-1.932.568	-1.704.839	-3.226.046
Værdireg. af ejendom og gæld, netto	0	0	500.000
Bruttoresultat	3.701.775	3.819.401	8.547.814
Administrationsomkostninger	-384.474	-381.333	-848.729
Resultat af primær drift	3.317.301	3.438.068	7.699.086
Finansielle indtægter	95	218	377
Finansielle omkostninger	-1.515.965	-2.794.429	-6.073.606
Resultat før skat	1.801.430	643.857	1.625.856
Skat af periodens resultat	-450.358	-160.964	-406.464
PERIODENS RESULTAT	1.351.073	482.892	1.219.392
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie i kr.	540	193	488

Totalindkomstopgørelse	kr. 1/1-30/6 2014	tkr. 1/1-30/6 2013	tkr. 2013 12 mdr.
Periodens resultat	<u>1.351.073</u>	<u>482.892</u>	<u>1.219.392</u>
Totalindkomst	<u>1.351.073</u>	<u>482.892</u>	<u>1.219.392</u>
Årets totalindkomst kan henføres til:			
Aktionærer i Bispebjerg Kollegiet A/S	<u>1.351.073</u>	<u>482.892</u>	<u>1.219.392</u>

Balance

beløb i	kr.	kr.	tkr.
	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
Investeringsejendomme	133.850.000	133.350.000	133.850
Driftsmidler	0	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	133.850.000	133.350.000	133.850
Finansielle anlægsaktiver			
Udskudt skatteaktiv	434.217	1.049.878	885
Finansielle anlægsaktiver i alt	434.217	1.049.878	885
ANLÆGSAKTIVER I ALT	134.284.217	134.399.878	134.735
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavende husleje	51.697	121.873	442
Andre tilgodehavender/periodisering	107.524	561.526	24
Tilgodehavender i alt	159.221	683.399	466
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	159.221	683.399	466
AKTIVER I ALT	134.443.438	135.083.277	135.201
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	17.500.000	17.500.000	17.500
Reserve for dagsværdi	0	0	0
Overført resultat	-987.779	-3.155.548	-2.339
EGENKAPITAL I ALT	16.512.221	14.344.452	15.161
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristet gæld	111.311.445	113.870.061	112.746
Kreditorer	248.507	26.100	71
Deposita	2.636.272	2.687.568	2.700
Periodeafgrænsningsposter	2.687.942	2.845.281	2.620
Kortfristet gæld til Kreditinstitutter	626.399	981.191	1.429
Anden gæld	420.653	328.624	473
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	117.931.217	120.738.825	120.040
PASSIVER I ALT	134.443.438	135.083.277	135.201

Egenkapitalopgørelse

i tkr.	Selskabs- kapital	Reserve for dagsværdi	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	17.500	5.578	-10.993	12.085
Resultat for perioden 1.1-30.6.2008			-524	
Egenkapital pr. 30. juni 2008	17.500	5.090	-11.029	11.561
Resultat for perioden 1.7.-31.12.2008			-1.761	
Egenkapital pr. 31. december 2008	17.500	1.340	-9.040	9.800
Resultat for perioden 1.1.-30.6.2009			-111	
Egenkapital pr. 30. juni 2009	17.500	0	-7.811	9.689
Resultat for perioden 1.7.-31.12.2009			-8.942	
Egenkapital pr. 31. december 2009	17.500	0	-16.753	747
Resultat for perioden 1.1.-30.6.2010			53	
Egenkapital pr. 30. juni 2010	17.500	0	-16.700	800
Resultat for perioden 1.7-31.12.2010			-502	
Egenkapital pr. 31. december 2010	17.500	0	-17.202	298
Resultat for perioden 1.1.-30.6.2011			-213	
Egenkapital pr. 30. juni 2011	17.500	0	-17.415	85
Resultat for perioden 1.7-31.12.2011			5.156	
Egenkapital pr. 31. december 2011	17.500	0	-12.259	5.241
Resultat for perioden 1.1.-30.6.2012			483	
Egenkapital pr. 30. juni 2012	17.500	0	-11.776	5.724
Resultat for perioden 1.7-31.12.2012			8.137	
Egenkapital pr. 31. december 2012	17.500	0	-3.638	13.862
Resultat for perioden 1.1.-30.6.2013			483	
Egenkapital pr. 30. juni 2013	17.500	0	-3.155	14.345
Resultat for perioden 1.7-31.12.2013			816	
Egenkapital pr. 31. december 2013	17.500	0	-2.338	15.161
Resultat for perioden 1.1.-30.6.2014			1.351	
Egenkapital pr. 30. juni 2014	17.500	0	-987	16.512

Pengestrømsopgørelse

1/1 - 30/06 2014 1/1 - 30/06 2013 1/1 - 31/12 2013

Årets resultat før skat	1.801	644	1.626
Værdiregulering af investeringsejendom	0	0	-500
Amortiserede låneomkostninger	0	0	6
Finansielle indtægter	0	0	0
Finansielle omkostninger	1.516	2.794	6.074
Pengestrøm før ændring af driftskapital.	3.317	3.439	7.205
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	307	29	-384
Ændring i andel gæld, deposita, lev. gæld og periodeafg. poster	130	-205	399
Pengestrømme fra primær drift	3.754	3.263	7.220
Finansielle indtægter, betalt	0	0	0
Finansielle omkostninger, betalt	1.516	2.794	6.074
Pengestrømme fra ordinær drift	2.238	468	1.146
Betalt selskabsskat	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.238	468	1.146
Køb af materielle anlægsaktiver	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0	0	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.434	-1.117	-2.244
Etablering af langfristede gældsforpligtelser	0	0	0
Ændring i gæld til kreditinstitutter		0	0
Ændring af lån hos associerede virksomheder	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.434	-1.117	-2.244
Årets pengestrøm	804	-649	-1.098
Likvider, primo	-1.430	-332	-332
Likvider, ultimo	-626	-981	-1.430

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Den sammendragne delårsrapport er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er i hovedtræk følgende:

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, som er selskabets funktionelle valuta.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter lejeindtægter, der periodiseres og indtægtsføres i henhold til de indgåede lejekontrakter.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætning, herunder omkostninger i forbindelse med drift af ejendommene. Driftsomkostningerne omfatter bl.a. skatter og afgifter, forsikringer, reparation og løbende vedligeholdelse og større vedligeholdelsesarbejder, ejendomsadministration og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til notering på GXG Markets, advokat, konsulenter og revision.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger vedrørende tilknyttede virksomheder, likvide beholdninger og gæld til realkreditinstitutter.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat.

BALANCEN**Investerings ejendomme**

Investerings ejendomme måles ejendom for ejendom til dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en discounted cashflow-model, hvor de fremtidige pengestrømme ved ejerskab af investeringsejendommene tilbagediskonteres. Afkastkravene (tilbagediskonteringsfaktorerne) fastsættes ejendom for ejendom. Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges anskaffelsessummen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, omkostningsføres i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende værdiansættelse til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af investeringsejendomme".

Driftsmidler

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under driftsomkostninger. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver måles som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under driftsomkostninger. Driftsmidler afskrives over den forventede brugstid som typisk udgør 3 - 5 år. Brugstider revurderes årligt.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af gældende skatteregler og skattesatser.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld til realkreditinstitutter vedrørende investeringsejendomme måles på tidspunktet for låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af langfristede immaterielle-, materielle- og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, optagelse af og afdrag på lån samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere. Likvide beholdninger omfatter alene indestående i pengeinstitutter.

SEGMENTOPLYSNINGER

Selskabet har kun et forretningssegment, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

Note 2. Investeringsejendomme

	<u>1/1-30/6</u> <u>2014</u>	<u>1/1-30/6</u> <u>2013</u>	<u>1/1-31/12</u> <u>2013</u>
Investeringsejendom i t.kr.			
Kostpris primo	126.214	126.214	126.214
Årets afgang	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0
Kostpris ultimo	126.214	126.214	126.214
Op/nedskrivninger primo	7.636	7.136	7.136
Årets nedskrivninger	0	0	500
Opskrivninger ultimo	7.636	7.136	7.636
Regnskabsmæssig værdi ultimo	133.850	133.350	133.850

Forudsætninger vedrørende værdiansættelse af investeringsejendom i 2013-2014

Antal ejendomme	Beliggenhed	Afkastkrav	Købsår	m2	t.kr.
1 ejendom	København NV	6,00 %	2006	7.160	133.850

Vurderingen er endvidere foretaget på baggrund af følgende forudsætninger:

- Normaliseret driftsresultat t.kr. 7.694
- Tomgang 0,44 %

Investeringsejendommen anvendes til boligudlejning. Ejendommen er pr. 30. juni 2014 fuldt udlejet.

Regulering af grunde og bygninger sker på grundlag af kapitaliseringsmetoden. Til opgørelsen af dagsværdi er anvendt en DCF-model med 1 års normaliseret resultat.

Afkastkravet, anvendt i kapitaliseringsmodellen, er fastsat på baggrund af vurdering foretaget af EDC Poul Erik Bech.

EDC Poul Erik Bech er en uafhængig virksomhed med speciale bl.a. inden for rådgivning vedrørende investeringsejendomme.

Det er selskabets ledelses vurdering at EDC Poul Erik Bech har et bredt markedskendskab, optimale analyseværktøjer samt et solidt internationalt erfaringsgrundlag til vurdering af investeringsejendomme. Det er derfor ledelsens vurdering, at EDC Poul Erik Bech er fuldt ud kvalificerede til at foretage vurderingen af selskabets investeringsejendomme.

EDC Poul Erik Bech har dateret værdiansættelsesrapporten den 18. februar 2014.

Note 3. Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ingen transaktioner med aktionærer med bestemmende indflydelse.

For første halvår af 2014 er der omkostningsført t.kr. 50 vedrørende bestyrelseshonorar. Bestyrelsesformand Leif Djurhuus fungerer ligeledes som selskabets advokat igennem Plesner Advokatfirma.

Bent Kandborg Kristensen er adm. direktør i Bispebjerg Kollegiet, men er ikke ansat i selskabet. Honorering sker igennem LEA Ejendomspartner A/S, som varetager selskabs- og ejendomsadministrationen af selskabet.

Direktionens vederlag er dermed indeholdt i administrationshonoraret.