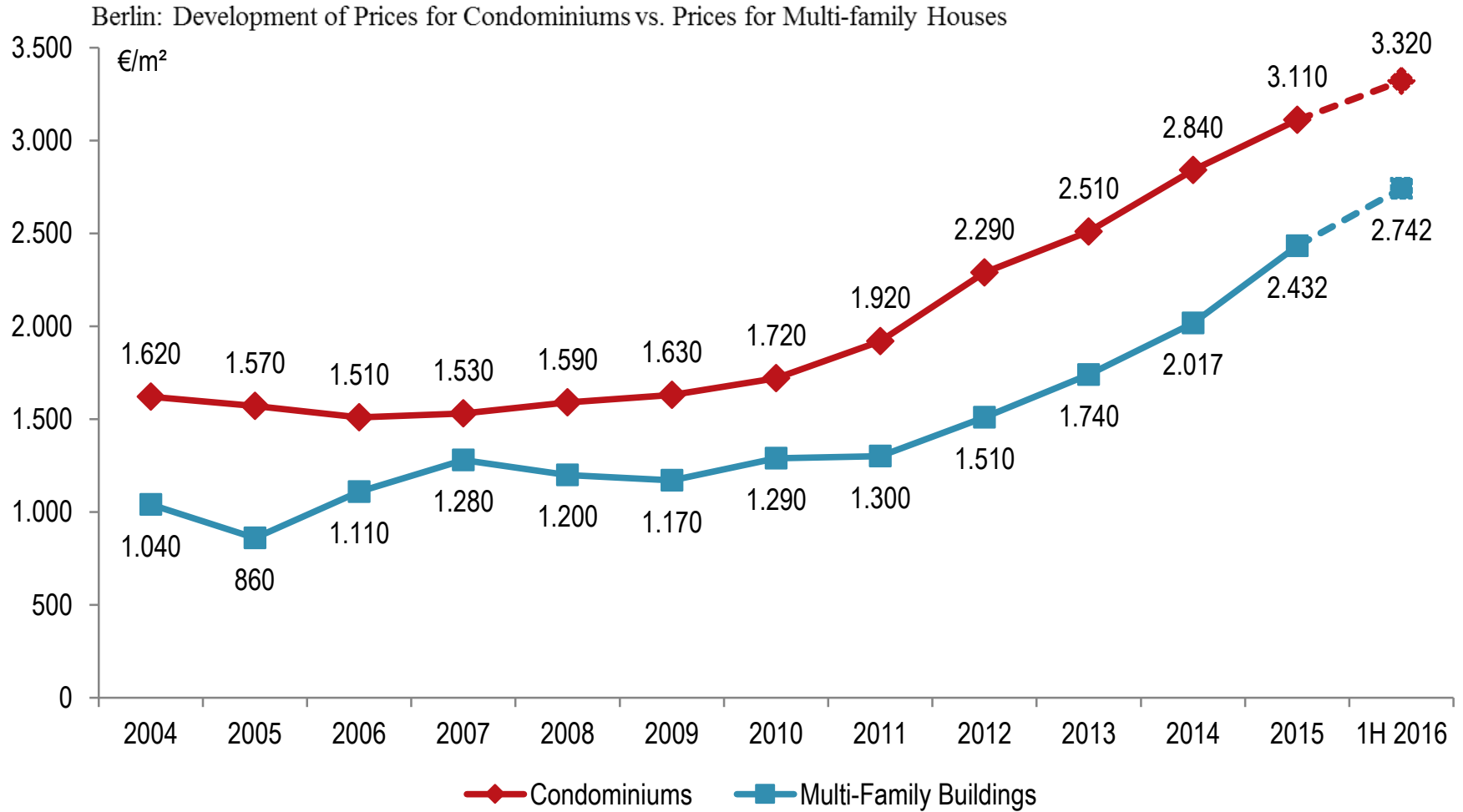


Udviklingen er fortsat.....



Source: JLL

Berlin High End A/S – Generalforsamling d. 31 Okt 2016

Fantastiske resultater...

TDKK	15/16	14/15	13/14	12/13	11/12	10/11
Omsætning	110.246	104.638	100.659	101.951	28.887	31.098
Bruttoresultat før værdireg.	82.815	74.295	71.189	74.873	20.734	26.713
Årets resultat	543.926	323.393	208.252	222.056	38.217	32.096
Balancesum	2.947.396	2.072.064	1.716.868	1.523.447	560.823	562.017
Egenkapital	1.454.606	943.547	633.028	456.588	192.094	173.825
Egenkapitalforrentning	45,4%	41,0%	38,2%	68,5%	20,9%	21,3%
Indre værdi pr aktie - DKK	98.165	61.804	39.653	26.379	12.714	11.505
OTC kurs – Ultimo - DKK	90.000	45.000	24.000	8.000	5.700	5.000

Er det på tide at sælge?

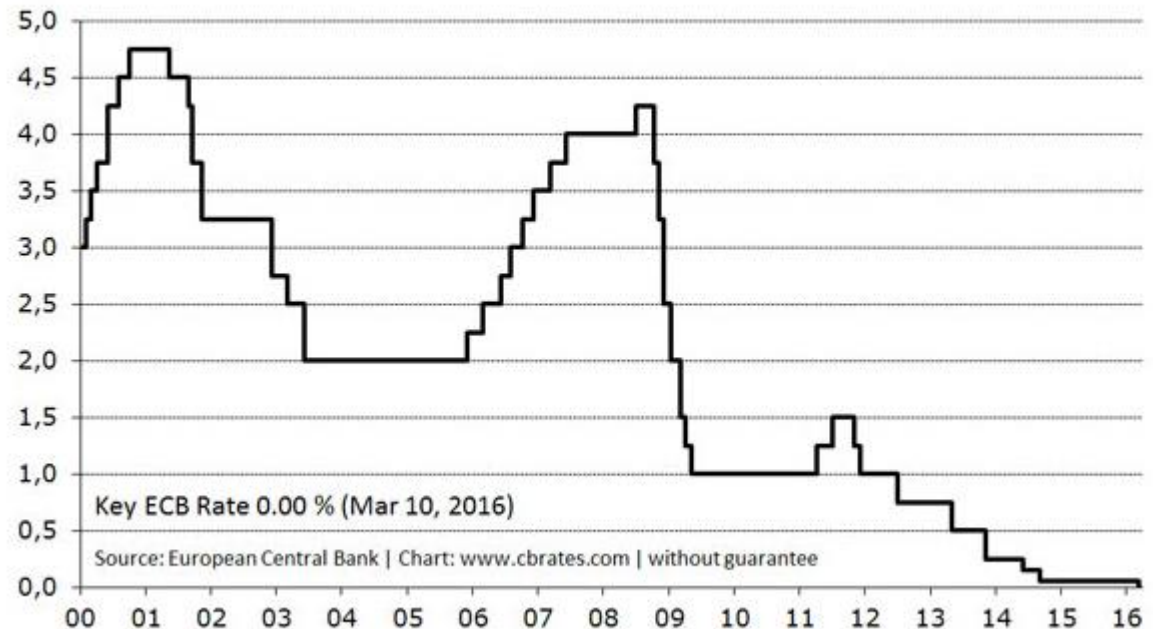
ARGUMENTER DER TALER FOR AT SÆLGE

- Ønske om at indkassere gevinsten

ARGUMENTER DER TALER FOR AT SÆLGE

- Ønske om at indkassere gevinsten
- Godt marked; Alt kan sælges!
 - historisk lav rente

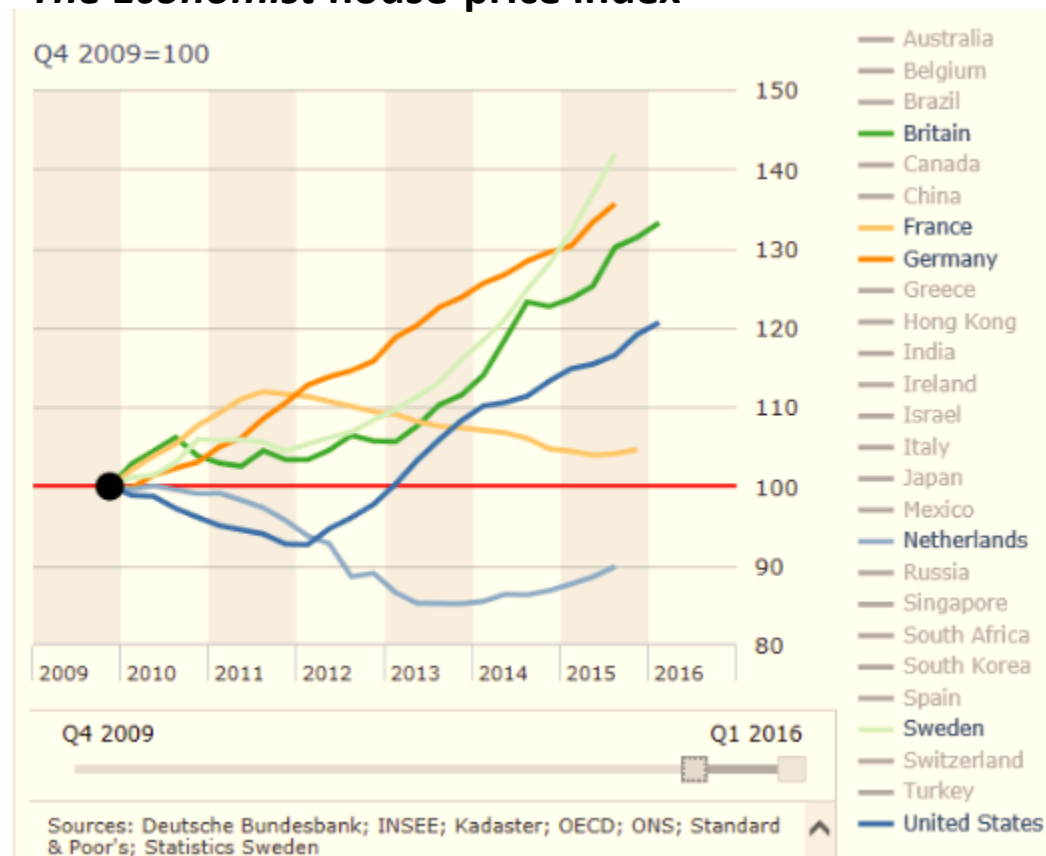
Key ECB Rate / Eurozone



ARGUMENTER DER TALER FOR AT SÆLGE

- Ønske om at indkassere gevinsten
- Godt marked; Alt kan sælges!
 - historisk lav rente
- Enhver konjunktur får ende!

The Economist house-price index



ARGUMENTER DER TALER FOR AT SÆLGE

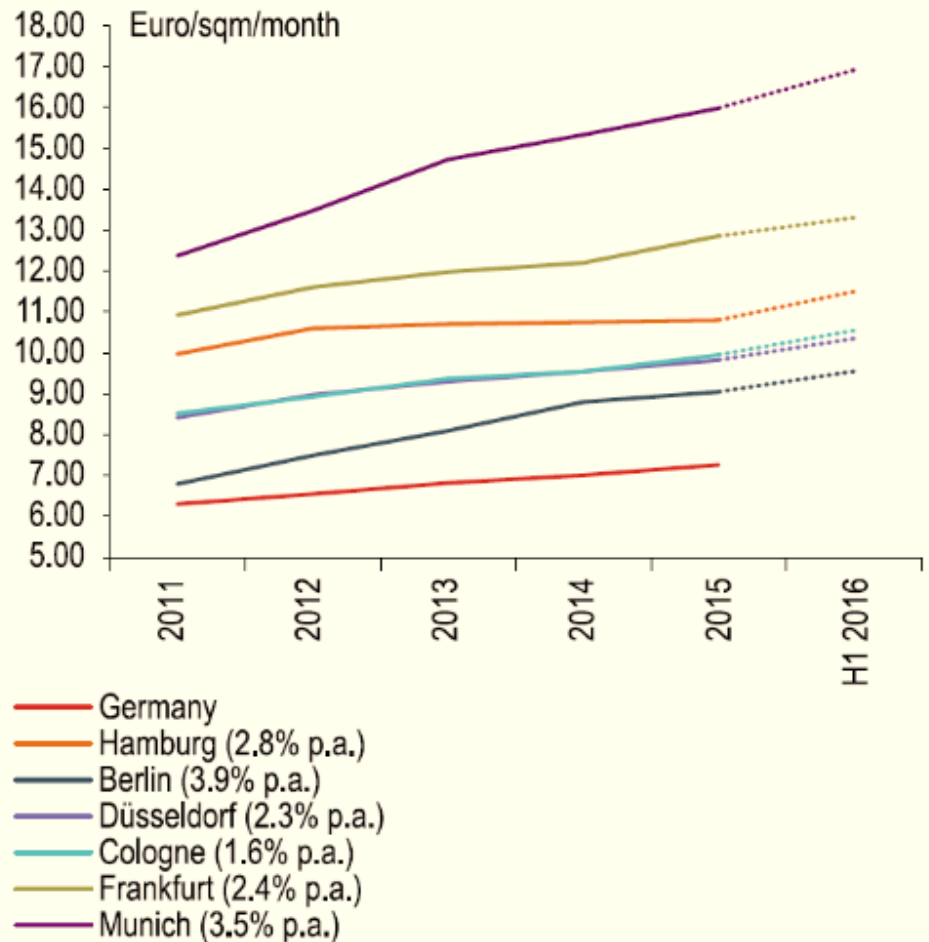
- Ønske om at indkassere gevinsten
- Godt marked; Alt kan sælges!
 - historisk lav rente
- Enhver konjunktur får ende!
- Landestag valgsejr til Rot/Grüne
 - stramning af lovgivning?
(Mietbremse etc)



ARGUMENTER DER TALER IMOD AT SÆLGE

- Fortsat positiv udvikling
 - Lejeniveau
 - Lejemultipel
- Fast ejendom forekommer fortsat relativt billigt i Berlin/Tyskland

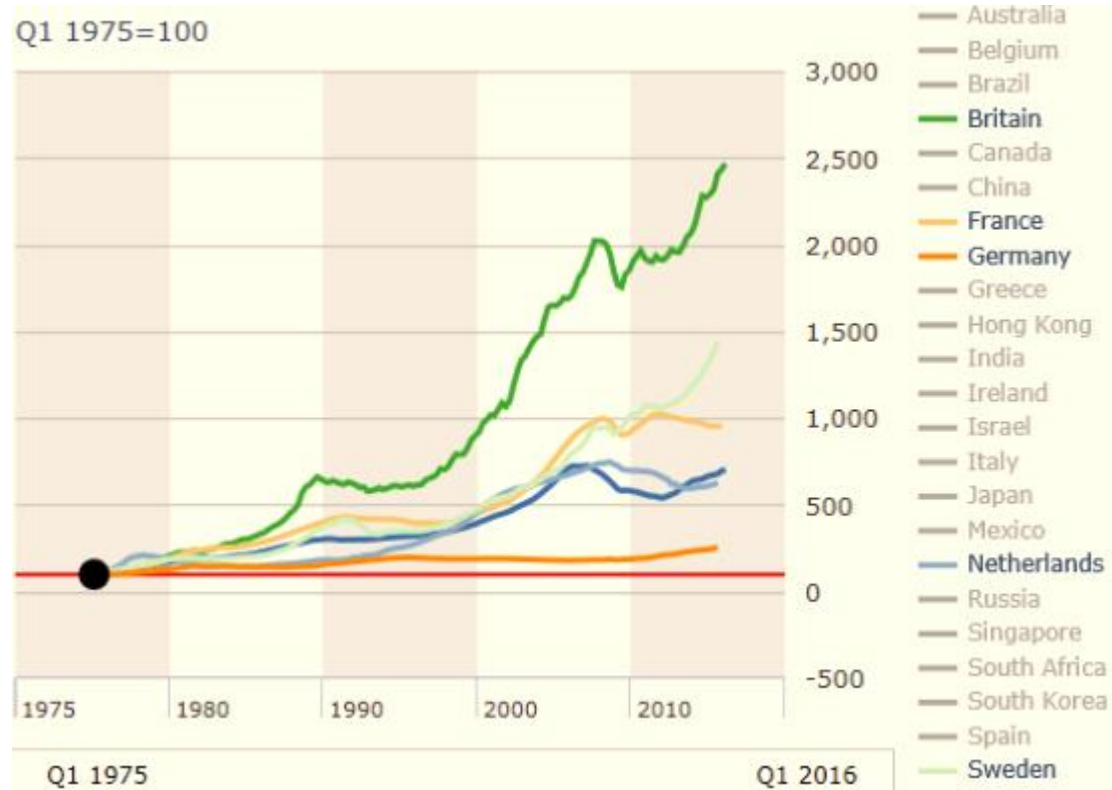
Comparison of the development of rents in selected major cities and Germany as a whole



Source: IDN Immodaten, JLL

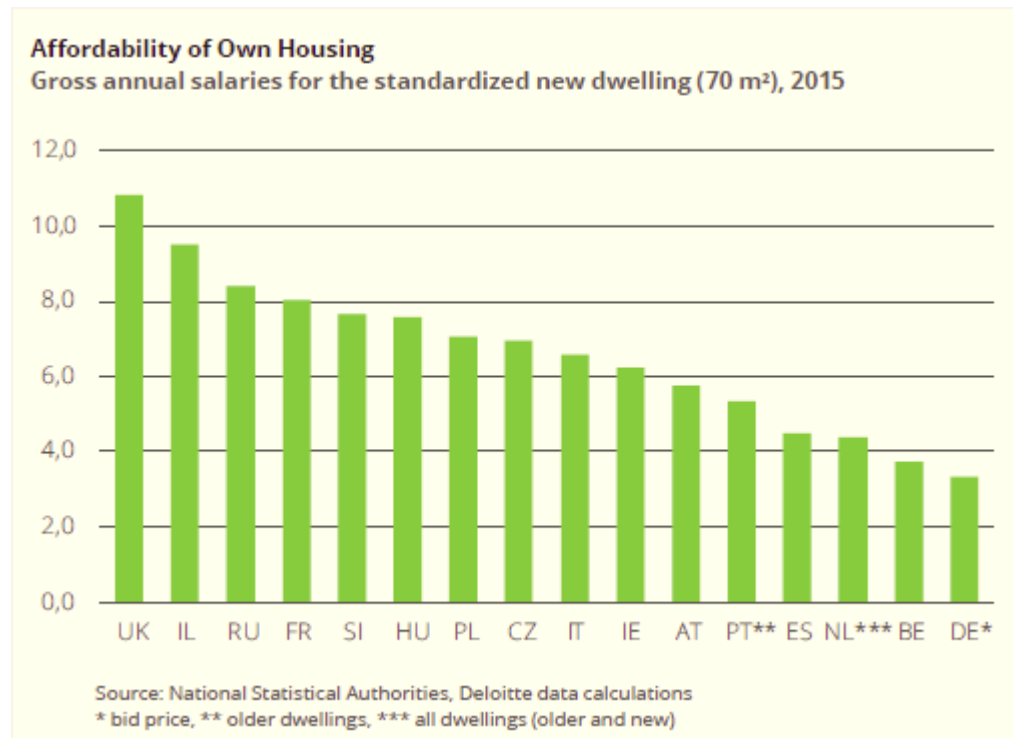
ARGUMENTER DER TALER IMOD AT SÆLGE

- Fortsat positiv udvikling
 - Lejeniveau
 - Lejemultipel
- Fast ejendom forekommer fortsat relativt billigt i Berlin/Tyskland



ARGUMENTER DER TALER IMOD AT SÆLGE

- Fortsat positiv udvikling
 - Lejeniveau
 - Lejemultipel
- Fast ejendom forekommer fortsat relativt billigt i Berlin/Tyskland

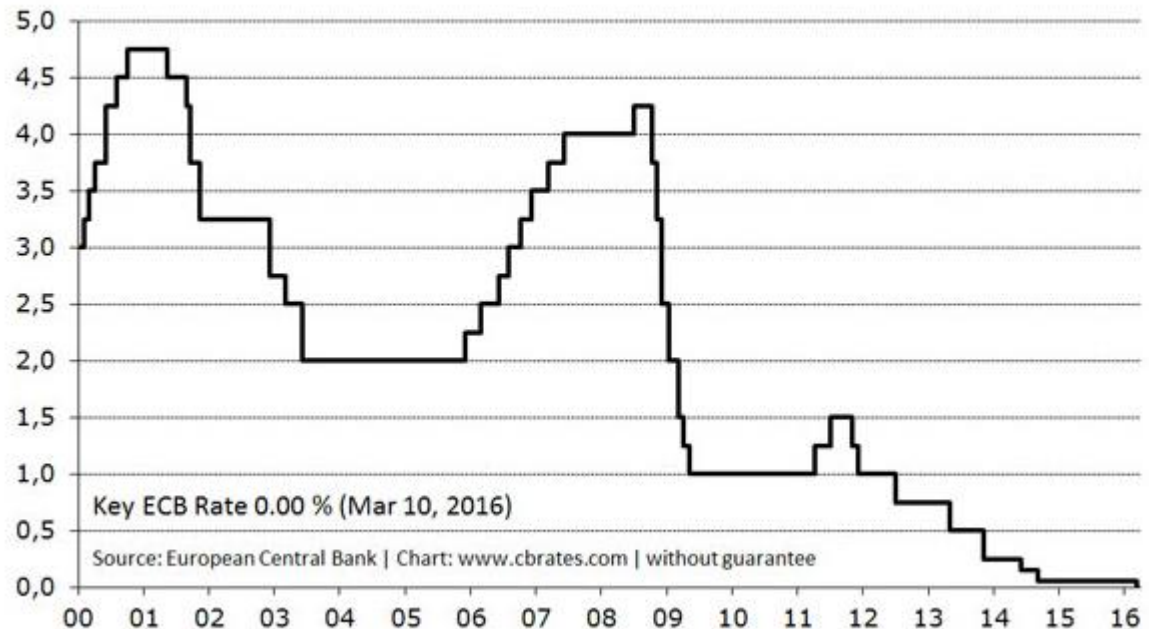


ARGUMENTER DER TALER IMOD AT SÆLGE

- Fortsat positiv udvikling
 - Lejeniveau
 - Lejemultipel
- Fast ejendom forekommer fortsat relativt billigt i Berlin/Tyskland
- Velkapitaliseret selskab = sikkerhed
 - LTV/DSCR
 - Sund afdragsprofil
- Genplaceringsproblematik

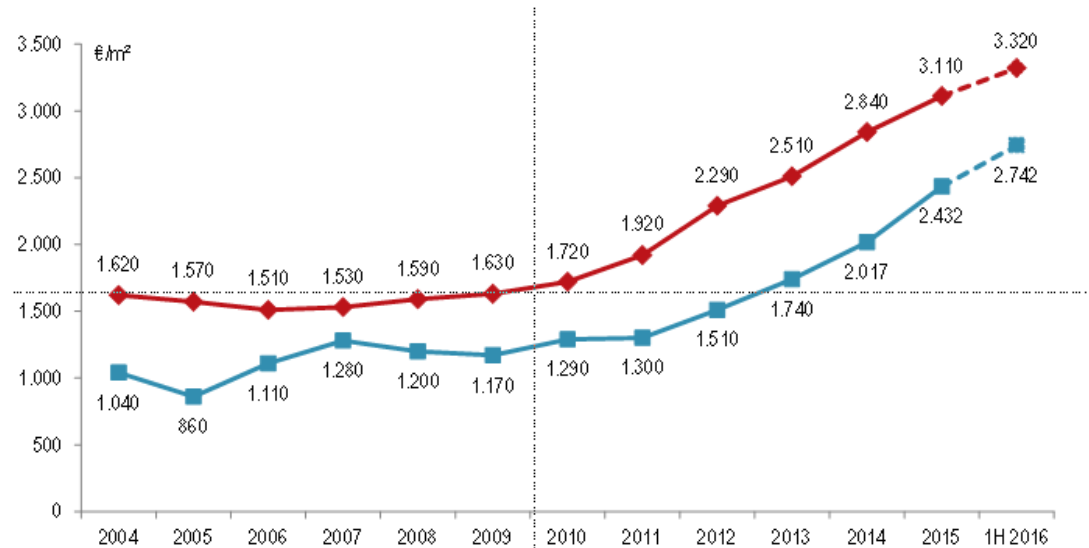
Affordability of Own Housing

Key ECB Rate / Eurozone



ARGUMENTER DER TALER IMOD AT SÆLGE

- Fortsat positiv udvikling
 - Lejeniveau
 - Lejemultipel
- Fast ejendom forekommer fortsat relativt billigt i Berlin/Tyskland
- Velkapitaliseret selskab = sikkerhed
 - LTV/DSCR
 - Sund afdragsprofil
- Genplaceringsproblematik
- Ejerlejlighedspotentiale



Konklusion

- Fortsat fokus på
 - Istandsættelse og genudlejning af lejligheder
 - Capex tiltag (facader, vinduer, trappeopgange)
 - Optimering af skjult potentiale (byggeretter, taglejligheder mm)
- Salg af ejerlejligheder
- Øget fokus på løbende at tilgodese aktionærene med udbytte og/eller aktietilbagekøb.