

Wismann Property Consult A/S

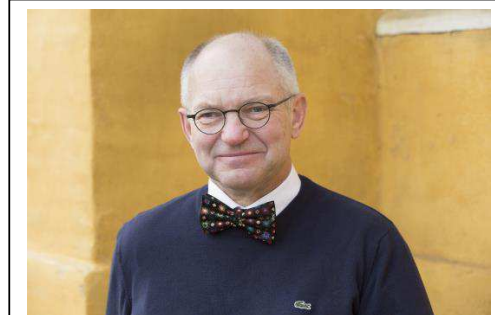
www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

1

Realkreditinstitutters udmåling af belåningsværdier:



F.F. Ulriks Gade 7 tinglyst handlet d. 02-07-2020
kr. 36.530/m² for boligdelen, kr. 16.000/m² for
erhvervsdelen. Tinglyst efter Blackstone lovindgrebet.
Belåningsværdi Nykredit 80% **kr.34.095/m² bolig**



cand.merc., ejendomsmægler og valuar
Lars Wismann, projektchef og direktør

03. november 2020



Baggesensgade 11 A-B, byfornyset ejendom, nye
badeværelser, køkkener, franske altaner, nedlagte
bagtrapper. Ifølge BBR 1.129 m² bolig areal. Intet
erhverv. Belåningsværdi meddelt 28-11-2019
kr. 22.400.000 svarende til **kr. 19.841/m² bolig**.
Jyske realkredit vurdering i dec-2019 og samme
Jyske Realkredit Kr. 32.900.000 sep-2020 **kr.
29.141/m² bolig**. Hævet 47% på 9 mdr. begge
vurderinger efter samme regelsæt BEK413/2017.



Rørholmegade 11, ifølge BBR 876 m² bolig ½-delen
uden eget bad og 149 m² kældererhverv. Stiftet som
A/B forening 22-01-2016 med en 80% realkreditbe-
låning. Tillægsbelånt 22-01-2019 med kr. 1.480.000.
Beregnet belåningsværdi **kr. 46.292/m² boligareal**
kr. 20.000/m² erhvervsareal. Jyske Kredit.
**Blev denne ejendom byfornyset som Baggensensgade 11
A-B, så mener Jyske Realkredit at værdien halveres!**
Belåningsværdien er åbenlys fornuftsstridig.

Det er BEK413/2017 af 27-04-2017, der regulerer realkreditinsti- tutternes beregning af belåningsværdier.

Det er for låntager helt afgørende, at realkreditinstituttets belåningsværdi er retvisende. Ifølge bekendtgørelsen skal belåningsværdien matche markedsværdien/den kontante handelsværdi. Ved enhver ansøgning om lån bør låntager derfor som det første anmode om at blive meddelt belåningsværdien. Dernæst kan man drøfte lånemulighederne.

**køb – salg – vurdering – finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

2

Den kontante værdi af realkreditgælden divideret med belåningsværdien giver det der hedder LTV Loan To Value. LTV giver et signal om det der på dansk hedder belåningsgraden. LTV er et måltal for realkreditinstituttets risiko, idet långivers sikkerhed ved lånet ligger i et tvangssalg af ejendommen/pantet. Netop derfor er det helt afgørende for låntager, for långiver og for Finanstilsynet, at der foreligger ens og retvisende beregninger af belåningsværdien uanset hvem, der har udført denne beregning.

I Finanstilsynet er det Kamilla Karen Hjølund (herefter KKH), Kontorchef, cand. jur., kontor for realkreditinstitutter, Århusgade 110, 2100 København Ø, Tlf.: +45 33 55 82 82 / Direkte tlf.: +45 33 55 84 15; <mailto:kah@ftnet.dk>, der har ansvaret for vurderingsbekendtgørelsen samt for tilsynet.

Enhver anmodning om et personligt møde med KKH bliver konsekvent afvist. KKH skriver til folk. KKH indgår ikke i dialog om regelsættet. Hendes redegørelser er i reglen meget lidt konkrete. KKH afviser at fremlægge konkrete modeleksempler.

KKH meddelte d. 09-10-2020, **at belåningsværdien ved udarbejdelse af flere forskellige realkreditinstitutter alene kan give mindre udsving i værdiansættelsen**. Hvor lidt mindre er svarede KKH ikke på, men mindre må være under +/- 10%.

KKH meddelte d. 28-10-2020, at det er Finanstilsynets erfaringer, at institutterne generelt følger markedet og således i vid udstrækning **kan fremføre relevante referencer på sammenlignelige handler**. Herved kunne KKH frikende sit eget regelsæt og sit tilsyn. Jeg tvivler på at KKH kan underbygges med andet end KKH's egen mavefølelse.

KKH fortsatte i sin mail d. 28-10-2020 med at gentage regelsættet i BEK413/2017, anført i kursiv.

Værdiansættelsen af en boligejendom sker ved at dividere en ejendoms nettoleje inkl. tillæg med markedets afkastprocent.

Markedets afkastprocent skal blandt andet afspejle den pågældende ejendomstype i området, ejendommens karakter, potentiale mv. samt sikkerheden for opretholdelse af nettoindtægten på ejendommen. Den fastsættes på baggrund af observationer i markedet. Det fremgår af BEK 417/2017.

Nettolejen er ejendommens bruttolejeindtægt, der tilgår lejer med fradrag af driftsudgifter, som afholdes af udlejer, jf. § 7 i BEK 417/2017. Bruttolejen kan for de pågældende lokaler højst ansættes til den bruttoleje, som de må antages at kunne udlejes til under hensyntagen til såvel instituttets kendskab til de senest indgåede lejekontrakter for og udbuddet af tilsvarende lokaler med hensyn til beliggenhed, art, størrelse, kvalitet, udstyr og vedligeholdelsestilstand (markedslejen), jf. § 8 i BEK 417/2017.

Findes der i lokalområdet ikke sammenlignelige ejendomme med nyere lejeudbud, ansættes markedslejen under hensyntagen til markedslejeniveauet for tilsvarende lokaler i tilsvarende lokalområder. Det fremgår også af § 8, at den anvendte bruttoleje ikke væsentligt kan overstige det niveau, som lejeren i henhold til lejelovgivningen eller lejeaftalen kan kræve lejen nedsat til.

BEK 417/2017 indeholder ifølge KKH således retningslinjer for fastsættelse af markeds afkastprocent, jf. § 6, nettoleje, jf. § 7, bruttoleje og markedsleje, jf. § 8, 11 og 12. **Denne påstand er ikke korrekt.** Var den korrekt, så ville regelsættet angive beregningsmodeller til

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

3

nettolejen og angive vejledende afkastprocenter for typiske ejendomseksempler med konkrete adresser.

KKH har trods gentagne anmodning afvist at fremlægge en eller flere modelbesvarelser på en korrekt beregning af beregningsgrundlaget for en typisk boligejendom i København, samt de afkastprocenter i referenceejendommene skulle underbygge afkastprocenten eller nettolejeberegningen. BEK413/2017 giver ingen retningslinjer for en korrekt nettolejeberegning eller anlæggelsen af en afkastprocent.

Da boliglejerne i København for ejendomme opført før 01-01-1992 varierer fra OMK-leje til BRL § 5 stk. 2 leje i intervallet ca. kr. 450-1.650/m² og afkastprocenterne for ikke moderniserede ejendomme fra 0,60% til ca. 3,50% for gennemgribende moderniserede ejendomme er BEK413/2017 ingen sikkerhed for ens og retvisende vurderinger. Selv små ændringer af nettolejen og afkastprocenten giver store udslag i belåningsværdien/ vurderingsgrundlaget. Nedenfor vises afvigelser på op til 130% for sammenlignelige ejendomme.

KKH har da heller ikke eller vil ikke fremlægge sin dokumentation for at BEK413/2017 sikrer ens og retvisende vurderinger af belåningsværdien, læs markedsværdien. Jeg har intet grundlag til at forestille mig at KKH dtalelser bygger på andet end **tomme bekvemmeligheder**. BEK413/2017 bygger på det vurderingsgrundlag, der hedder afkastmetoden.

Ved beregning af belåningsværdien for den type ejendomme, der tilhører andelsboligforeninger der er det resultat, der skal nås på belåningsværdien være fuldkommen identisk med en A/B valuarvurdering, som vedtaget af Folketinget ved L177 d. 28-06-2018.

I det lovforberedende arbejde til L177 A/B valuarreformen vedtaget af Folketinget d. 28-06-2018 meddelte en arbejdsgruppe bestående af Finans Danmark FD, Foreningen af stats. Aut. Revisorer FSR, Ejendom Danmark ED, Dansk Ejendomsmæglerforening DE og Andelsboligforeningernes Fælles Repræsentation ABF, **at alene DCF Diskonteret Cash Flow metode ville føre til ens og retvisende værdiansættelser** af den type ejendomme, der tilhører A/B foreninger.

For den typiske ejendom, der skulle DCF grundlaget være, at udgangspunktet er et lejegrundlag med OMK omkostningsbestemt leje for boliglejemålene, der så over en 5-10 årig periode moderniseres gennemgribende efter BRL § 5 stk. 2 Bolig Regulerings Lovens. Først når der var opnået en stabil leje kunne og skal afkastmetoden anvendes til et beregne exit value værdien.

De samme brancheorganisationer FD, FSR, ED, DE og ABF meddelte i sine hørings svar til Folketinget, **at de hidtidige vurderingsmetoder afkastmetoden og kvadratmetermetoden ikke fremover ville kunne anvendes**, idet disse fører til forkerte og tilfældige vurderinger. Den 28-06-2018 vedtog Folketinget L177, der fulgte branchens organisationers anbefalinger. KKH er lodret uenige med brancheorganisationerne og fastholder at afkastmetoden er den rette vurderingsmetode.

Uagtet dette har KKH på finanstilsynets vegne og **ved svar d. 28-02-2020 på erhvervsminister Simon Kollerups vegne** til Erhvervsudvalget meddelt, at realkreditinstitutterne jf. BEK413/2017 skal værdiansætte efter afkastmetoden, samt at afkastmetoden fører til ens og retvisende vurderinger uagtet, at denne metode efter L177 og branchens organisationer ikke fører til ens og retvisende resultater.

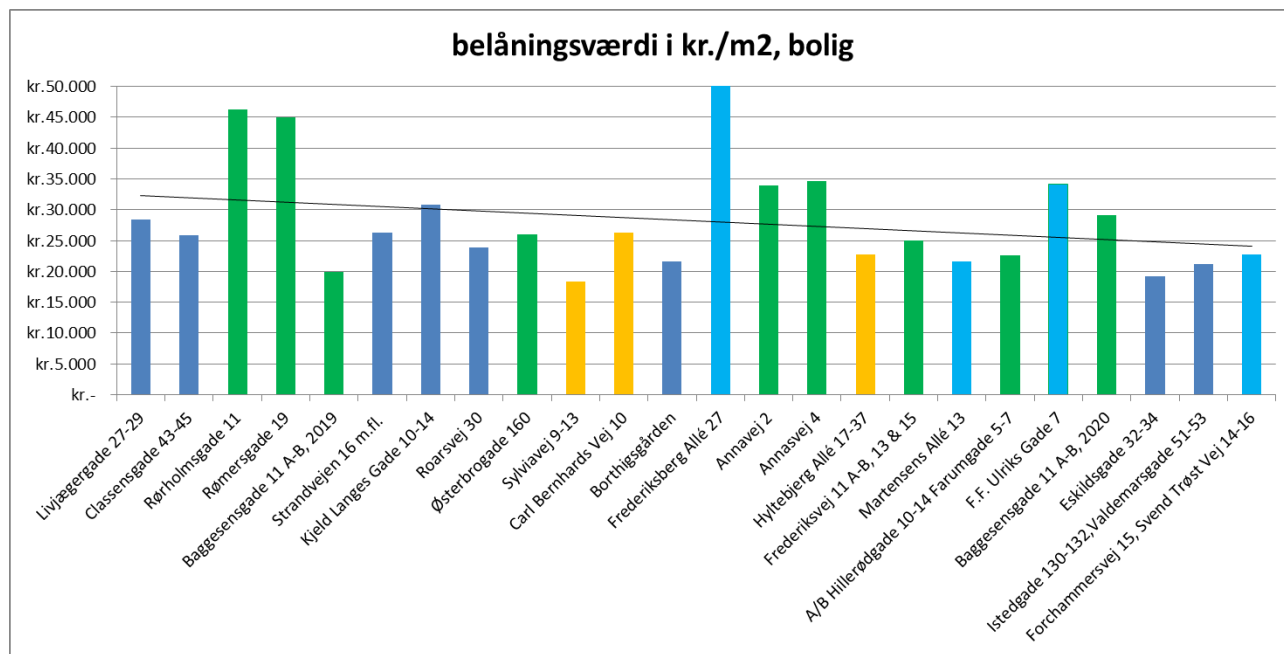
**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

4

KKH hævder, at beregningen af belåningsværdien, der skal angive den markedsmæssige værdi er noget helt andet en A/B valuarværdien efter ABL § 5 stk. 2 litra b, der skal angive den markedsmæssige værdi. Det er åbenlyst fornuftsstridigt. **Den markedsmæssige værdi må og bør være den samme uanset om den beregnes efter Andelsboliglovens § 5 stk. 2 litra b eller BEK413/2017.**



Blå = RD, Grøn = Jyske Realkredit, Gul = Nordea Kredit, Lyseblå = Nykredit

Kilde: Wismann Property Consult A/S

Ovenstående registrering bygger på 24 boligejendomme i København. Oplysningerne og belåningsværdierne bygger enten på mailmeddelelser fra realkreditinstitutterne til de konkrete ejendomme, eller på beregninger udført af Wismann Property Consult A/S, analyseafdelingen. De beregnede belåningsværdier er ud fra tinglyste panthæftelser typisk i forbindelse med nybelåninger ved ejerskifte. Det burde være tydeligt, at der er store udsving op til 130% i belåningsværdierne målt pr. m2 bolig.

Uagtet, at KKH hævder, at realkreditinstitutterne ved anvendelse af BEK413/2017 vil nå til samme værdiansættelse, med kun mindre udsving, afviser realkreditinstitutterne, at fremlægge deres beregningsgrundlag og deres referenceejendomme. Låntager meddeles alene belåningsværdien. Derved kan værdiansættelsen, grundlaget og referenceejendommene ikke efterprøves. Det sætter låntager i en fuldstændig mørkelagt og urimelig position. Der er intet argument for at realkreditinstitutternes vurderingsgrundlag ikke fremlægges.

Der er intet i BEK413/2017 der forhindrer realkreditinstitutterne sammen med belåningsværdien at fremlægge beregningerne og referenceejendommene, når den enkelte kunde meddeles belåningsværdien. For A/B Baggesensgade 11 A-B, blev belåningsværdien hævet med 47% fra dec-2019 til sep-2020, uagtet at begge belåningsværdier blev meddelt jf. BEK413/2017. Dette burde være en umulighed.

Jeg appellerer derfor til, at Finanstilsynet og Erhvervsministeriet **for at sikre en fremtidig åbenhed, gennemsigtighed, regelretted og ligebehandling** i udmålingen af belåningsværdierne, betinger at disse bagvedliggende beregninger og referenceejendomme udleveres til låntager, fuldkommen som A/B valuarvurderingerne udleveres.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

5

Hertil, at låntagerne fremover ved den årlige årsopgørelse meddeles belåningsværdi og LTV for herigennem, at give låntager og långiver en oplysning om ejendommens belåningsgrad. Herved sikres en indsigt i den kreditmæssige risiko for långiver og den ikke udnyttede kreditmulighed for låntager. Vi har eksempler på realkreditinstitutter, der hævder ikke at have udført en ansættelse i belåningsværdien eller en besigtigelse siden 2013.

Det er dernæst således, at realkreditinstitutterne og især Jyske Realkredit ved direktør Carsten Tirsbæk Madsen i en række sager med nystiftede A/B foreninger herunder Rørholmegade 11 (stiftet i 2016) og A/B Rømersgade 19 (stiftet 2018) har beregnet meget høje belåningsværdier, der ikke kan underbygges med tilsvarende boligejendomme tinglyst handlet.

Jyske Realkredit har tillige i disse sager sandsynligvis undervurderet værdien af erhvervsarealerne og overvurderet boligarealerne for på denne måde at kunne nå til et højere realkreditlån, idet erhvervsarealer alene kan belånes med 60% og boligarealer med 80%.

Oveni dette fifleri med værdiberegningerne af erhvervs- og boligarealerne, så er de nystiftede andelsboligforeninger typisk med 100% afdragsfri F-lån for ½-delen af købesummen og en afvikling for restfinansieringen, der typisk ligger under 1% af de samlede realkreditlån.

Hertil, at lejerne i forbindelse med stiftelse af A/B foreningen er blevet tilbudt indskudsfinansiering/andelskronen med 10 års afdragsfrihed i den bank, der typisk ejer realkreditinstituttet. **Samme bankkoncern har således i realiteten leveret en 100% finansiering.** Ved denne lempelige finansiering kan boligydelsen i de nystiftede A/B foreninger som udgangspunkt holde sig med en boligydelse som andelshavere, der typisk er kr. 850-950/m2 boligareal.

Hvad der ofte ses ved de nystiftede A/B foreninger er, at ejendommen kort tid efter stiftelsen har behov for tillægslån. De nystiftede foreninger er nemlig ofte ejendomme, der har store vedligeholdelseefterslæb ved stiftelsen. Ejendomme med store vedligeholdelseefterslæb burde have lavere værdiansættelser end ejendomme med en høj teknisk vedligeholdelsesstand.

Låntagerne har et berettiget krav til fremover at meddeles deres belåningsværdi uden at skulle spørge om den. Hertil, at realkreditinstituttet fremlægger beregningerne og de referenceejendomme, som vurderingen bygger på. **Det er kunderne, der betaler realkreditinstitutterne for at udarbejde belåningsværdierne, igennem de påførte administrationsbidrag, stiftelsesomkostninger kurtage m.m.** Derfor er det også kun rimelige og i samfundets interesse, at disse belåningsværdier og de underliggende beregninger, referenceejendomme fremlægges for dem, der betaler for vurderingsarbejdet.

Ingen ville jo tilsvarende foreslå, at de A/B foreninger, der betaler en valuar for at vurdere deres ejendom, at valuaren ikke fremlægger sit vurderingsgrundlag og sine referenceejendomme, fremfor blot at meddele valuarværdien.

Finanstilsynet bør indse, at når alle branchens organisationer FD, FSR, ED, DE og ABF alle har meddelt Folketinget, at alle andre metoder end DCF metoden ikke fører til ens og retvisende vurderinger, så nytter det ikke noget, at KKH holder fast i, at en fastsættelse af belåningsværdien, der skal finde frem til markedsværdien, gøres på et helt andet grundlag end DCF-metoden.

På de næste sider gives kommentarer til samtlige 24 referenceejendomme.

Har du kommentarer til dette notat, så send dem gerne til lw@wismann-as.dk.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

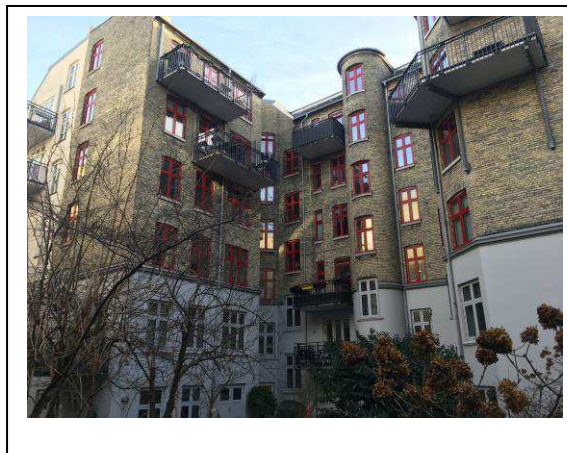
6

1. A/B Livjægergade 27-29, 2100 København Ø.



Danske Bank/RD: Ejendommen blev stiftet som A/B forening i 4Q 2017. Lejerne overtog store vedligeholdelseefterslæb, der blev udført i 2018-2019. Udover 80% realkreditlån fra Realkredit Danmark leverede Danske bank et banklån på yderligere kr. 10 mio. samt lån til de nye andelshaveres indskud med 10 års afdragsfrihed og Danske Banks laveste rente. Belåningsværdien var ca. kr. 30.000/m² boligareal.

2. A/B Classensgade 43-45, 2100 København Ø.



Danske Bank/RD: Ejendommen er genbo til A/B Livjægergade 43-45. Ejendommen er velholdt og har været A/B forening siden 1963. Blev meddelt en belåningsværdi på kr. 23.318/m² i foråret 2019. Der er tale om en åbenlys underpris vurdering alene med det formål at retfærdiggøre en bidragsats, der er 25% højere end på den 100% belånte A/B Livjægergade 27-29.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

7

3. A/B Rørholmsgade 11



Jyske Realkredit Rørholmsgade 11, ifølge BBR 876 m2 bolig ½-delen uden eget bad og 149 m2 kældererhverv. Stiftet som A/B forening 22-01-2016 med en 80% realkreditbelåning. Tillægsbelånt 22-01-2019 med yderligere kr. 1.480.000.

Beregnet belåningsværdi i 2019 kr. 46.292/m2 boligareal kr. 20.000/m2 erhvervsareal. Blev denne ejendom byfornyset som Baggesensgade 11 A-B, så mener Jyske Realkredit at værdien halveres – hvilket er åbenlyst fornuftsstridigt!

KKH har efter et tilsyn ved notat 23-06-2020 blåstemplet alle lån hos Jyske Realkredit. KKH vil umuligt kunne finde tilsvarende referenceejendomme tinglyst handlet. Ved at blåstemple Jyske Realkredit, har KKH i virkeligheden blåstemplet sig selv.

4. Rømersgade 19, Frederiksborggade 23, 1362, 1360 København K.



Jyske Realkredit En nedslidt ejendom med 2.496 m2 boligareal på 15 boliger og 2.174 m2 erhvervsareal. Ejendommen er opført i 1877 og nedslidt. Sammenlagt blev der givet 75% realkreditlån og det er alene muligt ved at værdiansætte boligerne til 75% af værdien og erhvervet til 25% af værdien. Herved blev belåningsværdien for boligdelen ca. kr. 45.000/m2. Så høje priser er der ingen tilsvarende boligejendomme, der er handlet til i tilsvarende område. KKH havde efter et kontrolbesøg i foråret 2020 ingen kommentarer i sin tilsynsrapport d. 23-06-2020.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

8

5. Baggesensgade 11 A-B



Jyske Realkredit En byfornyret og velholdt ejendom med 1.129 m² boligareal på 22 boliger og 0 m² erhvervsareal. Her er nye køkkener, nye badeværelser, franske altaner og nedlagte bagtrapper. Ved mail i december 2019 meddeltes foreningen en belåningsværdi på kr. 19.800/m². eller ca. 43% af den nedslidte og meget tilsvarende ejendom Rørholmsgade 11.

Idet referenceejendommene til Rørholmsgade 11, Rømersgade 19 og Baggesensgade 11 A-B må være nogenlunde de samme og lejegrundlaget nogenlunde det samme er Baggesensgade 11 A-B det groveste eksempel vi har set på en underpris belåningsværdi.

KKH efter sit tilsyn i foråret 2020 meddelte, at hun ingen indsigelser havde til de 3 helt tilfældige og meget forskellige vurderinger A/B Rørholmsgade 11, Rømersgade 19, Baggesensgade 11 A-B.

6. Strandvejen 16 m.fl.



Danske Bank/RD stiftet i 2017 med 80% belåning. Tillægsbelånt i 2020 således, at ejendommen nu har en belåningsværdi på kr. 26.500/m². boligareal. Klassisk eksempel på en A/B forening stiftet med et stort vedligeholdelsesmæssigt efterslæb. Iforhold til beliggenheden på Ydre Østerbro er belåningen blandt RD's højeste.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

9

7. Kjeld Langes Gade 10-14



Danske Bank/RD en absolut velbeliggende og velholdt ejendom. Stiftet i 2017 og bevilget 80% belåning. Jeg er enig med belåningsværdien kr. 30.872/m² boligareal og 80% belåning i 2017.

8. Roarsvej 30



Danske Bank/RD en ganske almindelig lille A/B forening stiftet i 2017. Belåningsværdien 100% af købesummen i 2017 svarende til kr. 23.912/m². Den meget lave værdi kan skyldes at ejendommen ikke har været udbudt i et åbent offentligt udbud.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

10

9. Østerbrogade 160



Jyske Realkredit En ikke byfornyret ejendom med 3.285 m² boligareal og 942 m² erhvervsareal.

Klassisk Jyske realkredit med en stor tillægsbelåning allerede i 2019 kun to år efter stiftelsen som ny A/B forening. Belåningsværdien ca. kr. 26.000/m² boligareal.

10. Sylviavej 9-13



Nordea Kredit en mindre A/B forening stiftet i 2006. Nu med en forsigtig belåningsværdi på kr. 18.279/m². Den meget sammenlignelige General Bahnsønsvej 9 m.fl., ligger mindre end 1.000 meter derfra, blev tinglyst handlet i 2018 til ca. kr. 27.799/m². Ydre Frederiksberg ved Roskildevejen og Sylviavej ved Valby Langgade er prismæssigt og bebyggelsesmæssigt meget identiske, især det som KKH kommer an på en lejeberegning og en afkastprocent.

køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

11

11. Carl Bernhardts Vej 10



Nordea Kredit en mindre A/B forening stiftet i 1976. Nu med en forsigtig belåningsværdi på kr. 26.210/m². Ganske urimelig idet Engtoftevej1 blev handlet i 2018 til ca. kr. 37.00/m².

12. Borgthigsgården



Danske Bank/RD en stor A/B forening stiftet i 1962, med en meget lille gældsætning. Belåningsværdien kr. 21.664/m². Den meget lave værdi kan næppe underbygges med referencehandler.

køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

12

13. Frederiksberg Allé 27 A-B



Nykredit må på denne ejendom have en belåningsværdi på kr. 51.380/m² boligareal, og uanset hvad KKH Kamilla Karen Hjørund måtte mene og gode realkreditvurderinger underbygget med referenceejendomme så gælder det ikke her. Foreningen blev stiftet i 2007 og på Nykredits anbefaling blev der hjemtaget 30-årige renteswaplån. Siden stiftelsen er den kontante restgæld steget år efter år. Der afvikles ikke på lånene og bidragssatsen er 0,1%.

Netop i en sag som denne ville det være uhyre nyttigt om foreningen blev meddelt Nykredits belåningsværdi som Nykredit ikke vil oplyse.

14. Annasvej 2



Jyske Realkredit leverede i forbindelse med et ejerskifte i 2019 realkreditlån ud fra en belåningsværdi på kr. 34.001/m² boligareal. Belåningen viser, at når det handler om at tiltrække nye kunder, opnå markedsandele, så er belåningsværdierne i top, men til gamle solide kunder som A/B Baggesensgade 11 A-B er belåningsværdierne i bund kr. 19.800/m². eller 58% af ejendommen i Hellerup. Jeg gad gerne se KKH's afkastberegninger og referenceejendomme.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

13

15. Annasvej 4



Jyske Realkredit leverede i forbindelse med et ejerskifte i 2019 realkreditlån ud fra en belåningsværdi på kr. 34.587/m² boligareal. Belåningen viser, at når det handler om at tiltrække nye kunder, opnå markedsandele, så er belåningsværdierne i top, men til gamle solide kunder som A/B Baggesensgade 11 A-B er belåningsværdierne i bund kr. 19.800/m². eller 58% af ejendommen i Hellerup. Jeg gad gerne se KKH's afkastberegninger og referenceejendomme.

16. Hyltebjerg Allé 17-37



Nordea Kredit en A/B forening stiftet i 2006. Med en rimelig belåningsværdi på kr. 22.676/m², dog i den lave ende idet ejendommen har en Østre Landsrets Dom på den korrekte værdi fra 2008.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

14

17. Frederiksvej 11 A-B, 13, 15



Jyske Realkredit leverede i forbindelse med en refinansiering en belåningsværdi på kr. 25.000/m² boligareal. Belåningsværdien matcher slet ikke de priser som boligejendomme handles til i de mest attraktive kvarterer på Frederiksberg.

Aktuelle handler på indre Frederiksberg								opdateret d. 03-11-2020
Frederiksberg Allé 32	1820	73.000.000	1.828	538	34.048	20.000	16-08-2018	
Dalgas Boulevard 3 m.fl.	2000	293.000.000	10.487	98	27.799	15.000	17-08-2018	
Gammel Kongevej 136	1850	152.500.000	3.584	1.667	34.178	18.000	20-09-2018	
Fuglevangsvej 12 A	1962	19.550.000	795	60	23.459	15.000	01-03-2019	
Engtoftevej 1	1820	59.250.000	1.506	260	36.926	14.000	01-07-2019	
Godthåbsvej 7	2000	20.461.998	220	495	39.009	24.000	08-03-2019	
Hauchsvej 16	1825	17.100.000	424	58	37.594	20.000	28-06-2019	
Gennemsnit					38.836			

18. Martensens Allé 13



Totalkredit/Nykredit leverede til Nordea kredit en såkaldt skrivebordsvurdering med en belåningsværdi på kr. 21.629/m² boligareal. En grotesk uforanskammede for en af Indre Frederiksbergs bedst beliggende og velholdte ejendomme, tegnet af arkitekt von Rosen for ca. 120 år siden.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

15

19. Hillerødgade 10-14, Farumgade 5-7



Jyske Realkredit en ikke byfornyset ejendom med 3.157 m² boligareal og 0 m² erhvervsareal. Belåningsværdien meddelt i 2019 til kr. 22.569/m² boligareal. Værdien er helt uden aftrit med tilsvarende ejendomme tinglyst handlet.

Aktuelle handler i København 2200 N samt 2400 NV						Opdateret d. 18-09-2020			
Ejendomme	Post-nummer	Købesum	areal bolig	areal erhverv	m2-pris-bolig	m2-pris erhverv	Tinglyst Handels dato		
Nørrebrogade 156	2200	kr. 28.500.000	780	363	kr. 29.092	kr. 16.000	16-05-2018		
Griffenfeldtsgade 13A	2200	kr. 24.000.000	1.060	134	kr. 21.125	kr. 12.000	29-06-2018		
Griffenfeldtsgade 6	2200	kr. 44.500.000	1.239	249	kr. 31.093	kr. 24.000	15-07-2018		
Rantzausgade 32	2200	kr. 19.800.000	820	182	kr. 20.151	kr. 18.000	29-08-2018		
Nordre Fasanvej 271	2200	kr. 27.250.000	843	232	kr. 29.023	kr. 12.000	09-10-2018		
Baggesensgade 1	2200	kr. 39.200.000	922	465	kr. 32.430	kr. 20.000	05-09-2018		
Wesselsgade 17	2200	kr. 10.500.000	172	212	kr. 33.930	kr. 22.000	02-10-2018		
Tagsenvej 89	2200	kr. 43.500.000	1.140	370	kr. 32.316	kr. 18.000	02-09-2019		
Meinungsgade 28	2200	kr. 25.500.000	970	233	kr. 21.965	kr. 18.000	02-10-2019		
Nørrebrogade 245	2200	kr. 60.350.000	1.870	452	kr. 27.922	kr. 18.000	10-01-2020		
Tagsenvej 30-36	2200	kr. 117.000.000	5.136	0	kr. 22.780	kr. -	27-02-2020		
Søllerødgade 53	2200	kr. 14.200.000	377	0	kr. 37.666	kr. -	11-05-2020		
Gennemsnit handler					kr. 28.291				

20. F.F. Ulriks Gade 7



Jyske Realkredit handlet d. 02-07-2020 kr. 36.530/m² for boligdelen, kr. 16.000/m² for erhvervsdelen. Tinglyst efter Blackstone lovindgrebet. Belåningsværdi Nykredit 80% kr. 34.095/m². bolig. Debitor er et anpartsselskab med en egenkapital på ca. kr. 1 mio.

Atter en nyhandlet ejendom, hvor Nykredit gerne vil have markedsandele og der opvurderer ejendommen og giver lånet.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

16

21. Baggesensgade 11 A-B



Jyske Realkredit En byfornyret og velholdt ejendom med 1.129 m² boligareal på 22 boliger og 0 m² erhvervsareal. Her er nye køkkener, nye badeværelser, franske altaner og nedlagte bagtrapper.

Ved mail i december 2019 meddeltes foreningen en belåningsværdi på kr. 19.800/m². eller ca. 43% af den nedslidte og meget tilsvarende ejendom Rørholmsgade 11. Efter en besigtigelse i sep-2020 hævede Jyske Realkredit belåningsværdien 47% til kr. 29.000/m² boligareal.

Det skete ifølge KKH's logik med samme legeberegning, samme referenceejendomme og samme vurderingsgrundlag.

22. Eskildsgade 32-34



Danske Bank/RD ved en skrivebordsvurdering meddelte Danske Bank/RD en belåningsværdi på ca. kr. 19.251/m² svarende til kr. 18 mio. Den off. vurdering pr. 01-10-2019 var kr. 23,1 mio. Det er således anden gang at vi ser en belåningsværdi der er lavere end den off. vurdering. Den første gang var A/B Baggesensgade 11 A-B, dec-2019. Jyske Realkredit meddelte at de slet ikke kunne meddele en belåningsværdi idet alle A/B foreninger med 10 andelsbeviser ikke er deres markedsområde. Det må være et helt nyt kriterie idet Jyske Realkredit har i stribevis af A/B foreninger som klienter med 10 andelsbeviser.

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

17

23. Istedgade 130-132, Valdemarsgade 51-53



Nykredit/Totalkredit meddelte en belåningsværdi på kr. 21.228/m² boligareal. Der er tale om en af de bedst vedligeholdte ejendomme på Indre Vesterbro, med en af de absolut bedste beliggenheder. Belåningsværdien er en absurditet især når man tager i betragtning at Nykredit netop har nybelånt ejendommen F.F. Ulriks Gade 7 på ydre Østerbro til en 55% højere værdi.

24. Forchammersvej 15, Svend Trøst Vej 14-16



Nykredit/Totalkredit meddelte en belåningsværdi på kr. 22.791/m² boligareal. Der er tale om en af de bedst beliggende ejendomme på Indre Frederiksberg. Belåningsværdien er en absurditet især når man tager i betragtning at Nykredit netop har nybelånt ejendommen F.F. Ulriks Gade 7 på ydre Østerbro til en 50% højere værdi.

køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!

Wismann Property Consult A/S

www.wismann-as.dk, CVR: 28 31 27 17, Åboulevard 1, st, 1635 København V, Tlf.: 4088 1998
e-mail: lw@wismann-as.dk, Lars Wismann, cand. merc. ejendomsmægler & valuar

18

Spørg altid dit realkreditinstitut om belåningsværdien. Den er helt afgørende for dine lånemuligheder og den bidragsats du meddeles, som varierer fra 0,10%-1,28%. Det er kun når du kender belåningsværdien at du kender dine lånemuligheder og banken kender sig kreditrisiko.

Wismann Property Consult A/S, underskrift er indscannet af Lars Wismann



**Lars Wismann, projektchef & direktør,
cand.merc., ejendomsmægler & valuar**

Se i øvrigt vores hjemmeside: www.wismann-as.dk

**køb – salg – vurdering - finansiering – optimering af lejekontrakter - udvikling
Vi yder værdiskabende rådgivning i investeringsejendomme!**