



Piaster Revisorerne
vi giver bedre råd

Erhvervsstyrelsen

K/S Stoke Newington High Street

CVR-nr. 27 95 63 86

Kigkurren 8A, 2. sal
2300 København S

Årsrapport 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære
generalforsamling den 02/05-2013

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger og erklæringer	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	13

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2012 - 31. december 2012 for K/S Stoke Newington High Street.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2013

I bestyrelsen:



Gullach Tousgaard
Formand

Niels Erik Anqvist



Erling Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i K/S Stoke Newington High Street

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Stoke Newington High Street for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vor konklusion henviser vi til oplysninger i note 1 i årsregnskabet om usikkerheden ved indregning og måling af investeringsejendommen på i alt 1.832.356 GBP. Ledelsen har ved regnskabsårets afslutning vurderet, at den indregnede værdi af ejendommen svarer til dagsværdien. Vi henviser til, at som følge af den aktuelle markedssituation er det behæftet med stor usikkerhed at værdiansætte investeringsejendomme, og derfor kan værdien være anderledes end den i regnskabet anførte. Vi har dog ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering end den af ledelsen foretagne.

Uden at modificere vor konklusion, gør vi opmærksom på, at selskabet har behov for løbende tilførsel af likviditet, som følge af at driften i selskabet likviditetsmæssigt ikke hænger sammen. Det er derfor en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at kommanditisterne løbende indbetaler til selskabet for at inddække den negative likviditet. Ledelsen har overfor os oplyst, at kommanditisterne er indstillet på dette og har midlerne hertil.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Birkerød, den 5/ april 2013

**Piaster Revisorerne,
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**



Pøt Eriksen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S Stoke Newington High Street Kigkurren 8A, 2. sal 2300 København S
	CVR-nr.: 27 95 63 86
	Stiftet: 23. december 1997
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Komplementar	Stoke Newington High Street Komplementar ApS CVR-nr. 27 95 63 35
Revisor	Piaster Revisorerne, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Abildgårdsparken 8A 3460 Birkerød
Pengeinstitut	Jyske Bank A/S Lautrupsgade 7 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Kommanditselskabets aktivitet består i udlejning af ejendommen beliggende 143-145 Stoke Newington High Street, Stoke Newington, London, England. Ejendommen er erhvervet den 25. november 2004.

Usikkerhed ved indregning eller måling

For ejendomme der værdiansættes efter en afkastberegning, vil en ændring i renten påvirke forrentningskravet, som markedet måtte have til ejendommen og dermed have en afsmittende effekt på værdien af ejendommen. Afkastsatsen er efter ledelsens vurdering behæftet med en grad af usikkerhed, da der for tiden ikke er et velfungerende marked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret blev driftsmæssigt som forventet. Årets resultat udviser et overskud på kr. 151.920. Heraf vedrører valutakursreguleringer af investeringsejendom og prioritetsgæld en gevinst på kr. 87.698. Egenkapitalen udgør kr. 4.534.632 pr. 31. december 2012.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Værdiansættelse af ejendommen og finansiering

Ejendommen er udlejet til supermarkedskæden J. D. Wetherspoon Plc. på en uopsigelig lejekontrakt frem til 2029. Der foretages forhandling om lejen hvert femte år (rent review). Huslejen kan alene reguleres op. Næste rent review er den 31. marts 2014.

Ejendommens markedsværdi er i årsrapporten uændret værdiansat til 1.832.356 GBP omregnet til DKK 16.733.069 pr. 31. december 2012.

Markedsværdien er vurderet på baggrund af en nettolejeindtægt på 104.932 GBP, svarende til en afkastfaktor på 5,6 % p.a. Afkastfaktoren er vurderet ud fra lejers soliditet, lejemålets lange løbetid samt at huslejen alene kan sættes op. Lejer har betalt rettidigt gennem 2012.

Nettolejeindtægten svarer til huslejeindtægten. Lejer er forpligtet til at afholde omkostninger til vedligeholdelse og forsikring af ejendommen.

Ledelsesberetning (fortsat)

Værdiansættelse af prioritetsgæld

Selskabets prioritetsgæld består af et 1. prioritetslån på 1.304.558 GBP optaget i et engelsk pengeinstitut.

Prioritetslånet har en fast rente på 5,78 % p.a. med udløb i 2029. Lånet kan ikke indfries til under kurs 100. I forbindelse med omregning af lånet til dagsværdi har selskabet indhentet dokumentation for, at tilsvarende finansiering med tilsvarende løbetid har en højere rente. Dagsværdien af lånet er på baggrund af renteniveauet beregnet til minimumskursen på 100. Herefter er lånet omregnet til DKK.

Finansielle risici

Ejendommen er finansieret med 1. prioritetslån med en fast rente og med udløb i 2029.

Valutakursrisiko på investeringsejendommen er reduceret, idet ejendommen er finansieret med 1. prioritetslån optaget i samme valuta.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som i væsentlig grad har påvirket selskabets drift eller status.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012	2011
Huslejeindtægter		954.113	965.579
Ejendomsomkostninger		-214.498	-193.558
Bruttoresultat		739.615	772.021
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	4	0	0
Driftsresultat		739.615	772.021
Finansielle indtægter	2	471.843	467.136
Finansielle omkostninger	3	-1.059.538	-1.059.240
Årets resultat		151.920	179.917
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		151.920	179.917
Disponeret i alt		151.920	179.917

Balance pr. 31. december

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Investeringsejendomme		16.733.069	16.307.969
Materielle anlægsaktiver	4	16.733.069	16.307.969
Anlægsaktiver		16.733.069	16.307.969
Andre tilgodehavender		2.457	153.161
Kortfristede tilgodehavender		2.457	153.161
Likvide beholdninger		331.731	331.724
Omsætningsaktiver		334.188	484.885
Aktiver i alt		17.067.257	16.792.854

Balance pr. 31. december

Passiver

	Note	2012	2011
Virksomhedskapital		10.000.000	10.000.000
Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital		-3.613.741	-3.613.741
Overført resultat		-1.851.627	-2.003.547
Egenkapital	5	4.534.632	4.382.712
Gæld til realkreditinstitutter		11.759.139	11.610.559
Gæld til tilknyttet virksomhed		153.911	151.848
Langfristede gældsforpligtelser	6	11.913.050	11.762.407
Gæld til realkreditinstitutter	6	154.075	141.783
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.192	29.993
Anden gæld		48.352	97.294
Periodeafgrænsningsposter		386.955	378.665
Kortfristede gældsforpligtelser		619.574	647.735
Gældsforpligtelser		12.532.625	12.410.142
Passiver i alt		17.067.257	16.792.854
Usikkerhed ved indregning eller måling	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Noter

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

For ejendomme der værdiansættes efter en afkastberegning, vil en ændring i renten påvirke forrentningskravet, som markedet måtte havde til ejendommen og dermed have en afsmittende effekt på værdien af ejendommen. Afkastsatsen er efter ledelsens vurdering behæftet med en grad af usikkerhed, da der for tiden ikke er et velfungerende marked.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2 Finansielle indtægter		
Valutakursregulering af ejendom	425.100	428.955
Renteindtægter fra bank	52	287
Realiserede kursgevinster	46.691	37.894
Urealiserede kursgevinster	0	0
	<u>471.843</u>	<u>467.136</u>
3 Finansielle omkostninger		
Valutakursregulering af prioritetsgæld	337.402	345.451
Prioritetsrenter	714.305	698.649
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	6.142	13.356
Realiserede kurstab	1.689	1.784
	<u>1.059.538</u>	<u>1.059.240</u>

Noter

	2012	2011
4 Materielle anlægsaktiver		
<i>Investeringsejendomme</i>		
Kostpris 1. januar	20.304.331	20.304.331
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	20.304.331	20.304.331
Værdiregulering 1. januar	-3.996.362	-4.425.317
Valutakursregulering	425.100	428.955
Dagsværdiregulering	0	0
Værdiregulering 31. december	-3.571.262	-3.996.362
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.733.069	16.307.969

Investeringsejendommen måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til senest vurderede markedsværdi omregnet til balancedagens valutakurs.

5 Egenkapital		
Stamkapital 1. januar	10.000.000	10.000.000
Virksomhedskapital 31. december	10.000.000	10.000.000
Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital 1. januar	-3.613.741	-4.813.741
Årets indskud/udlodning	0	1.200.000
Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital 31. december	-3.613.741	-3.613.741
Overført resultat 1. januar	-2.003.547	-2.183.464
Forslag til årets resultatfordeling	151.920	179.917
Overført resultat 31. december	-1.851.627	-2.003.547
Egenkapital 31. december	4.534.632	4.382.712

Kommanditselskabets stamkapital er opdelt i 100 anparter á 100.000 kr.

Noter

6 Langfristede gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter

	Nominal restgæld GBP	Nominal restgæld i alt kr.	Dagsværdi kr.
Forfald senere end 5 år	1.192.756	10.892.248	10.892.248
Forfald om 1-4 år	94.929	866.892	866.892
Langfristet del	1.287.685	11.759.139	11.759.139
Forfald inden for 1 år	16.872	154.075	154.075
Prioritetsgæld 31. december 2012			11.913.215
Valutakurs pr. 31. december 2012:	913,20		

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for lån er deponeret 1. og 2. prioritetspant i kommanditselskabets ejendom.

Kommanditisternes resthæftelse er transporteret til sikkerhed for prioritetsbelånere.

	2012	2011
Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom	16.733.069	16.307.969
Nominal restgæld	11.913.215	11.752.342

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er opstillet i overensstemmelse med de i årsregnskabsloven nævnte bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger, i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Valutakursregulering af investeringsejendom og prioritetsgæld til balancedagens kurs indregnes netto i resultatopgørelsen, idet prioritetsgæld er optaget i valuta til sikring af investeringsejendommens dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Lejeindtægter

Lejeindtægter indeholder opkrævede lejeindtægter fra ejendommens lejere. Lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen til transaktionsdagens valutakurs.

Ejendomsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter direkte omkostninger til ejendommens drift og administration.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendom indregnes i resultatopgørelsen baseret på den senest opgjorte markedsværdi ved anvendelse af valutakursen på vurderingstidspunktet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinst og –tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Valutakursregulering af investeringsejendom og prioritetsgæld til balancedagens kurs indregnes netto i resultatopgørelsen under finansielle poster, idet prioritetsgæld er optaget i valuta til sikring af investeringsejendommens dagsværdi.

Skat af årets resultat

Der hensættes ikke skat i årsrapporten, idet de enkelte kommanditister er selvstændigt skattepligtige af deres andel af kommanditselskabets skattemæssige resultat. Der er udarbejdet bilag til selvangivelsen for kommanditisterne.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendommen måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til senest vurderede markedsværdi omregnet til balancedagens valutakurs. Der foretages ikke regnskabsmæssige afskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer for værdiforringelse. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles og indregnes i tilfælde af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursen, hvortil gælden kan indfries.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.