

**K/S Monnow Street**  
c/o Housing Group A/S  
Christians Brygge 28, st. tv.  
1559 København V  
CVR-nr. 26 79 74 97

**Årsregnskab 2015**

Årsregnskab er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den *25/15* 2016



Dirigent

Årsregnskabet indstilles af bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse.

**Bestyrelsen**

København, den 2. juni 2016

---

Knud Brøchner  
Formand

---

Arne Andersen

---

Jan Jørgensen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 2015	12
Balance pr. 31.12.2015	13
Noter	15

## Selskabsoplysninger

### Selskab

K/S Monnow Street  
c/o Housing Group A/S  
Christians Brygge 28, st. tv.  
1559 København V  
CVR-nr. 26 79 74 97  
Hjemstedskommune København

### Bestyrelse

Knud Brøchner (formand)  
Arne Andersen  
Jan Jørgensen

### Komplementar

Monnow Street Komplementar ApS  
CVR-nr. 26 79 85 31

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Monnow Street.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i K/S Monnow Street

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Monnow Street for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

#### Konklusion med forbehold

##### Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet havde primo en likvid beholdning på 25 t. GBP. Selskabet har bogført saldoen på 25 t. GBP som valutakursregulering. Det har ikke været muligt at opnå tilstrækkeligt revisionsbevis for at kunne få bekræftet denne transaktion. Vi tager derfor forbehold for transaktionen.

##### Konklusion for forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlag for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet**

Uden at tage forbehold henviser vi til oplysninger i note 1 om usikkerhed ved indregning og måling af investeringsejendom på i alt GBP 2.100.000. Ledelsen har ved regnskabsårets afslutning vurderet, at den indregnede værdi af ejendommen svarer til dagsværdien. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering.

**Udtalelse om ledelseberetningen**

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.

Slagelse, den 2. juni 2016

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jan Greve  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i udlejning af ejendommen beliggende 10 The Oldway Centre, Monnow Street, Monmouth, Wales. Ejendommen er erhvervet ved aftale af 28.01.2003.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 blev driftsmæssig som forventet for K/S Monnow Street. Årets resultat udviser et underskud på kr. -13.460.618.

Heraf udgør dagsværdiregulering af investeringsejendomme og valutakursregulering af prioritetsgæld et tab på kr. -14.160.827.

Udviklingen i selskabets økonomiske forhold synes tilfredsstillende. Egenkapital pr. 31.12.2015 udgør kr. -5.531.945. Heri er ikke indregnet kommanditisternes ikke indbetalte resthæftelse på kr. 9.771.265.

### Værdiansættelse af ejendommen

Ejendommen er udlejet til Somerfield Property Company Ltd. på en uopsigelig lejekontrakt gældende til den 22.04.2025.

Ejendommens markedsværdi er i årsregnskabet værdiansat til GBP 2.100.000 omregnet til DKK pr. 31.12.2015.

Markedsværdien er vurderet på baggrund af en nettolejeindtægt på GBP 245.576 og en afkastfaktor på 11,06 % p.a. efter engelske principper. Afkastfaktoren er vurderet på grundlag af gældende markedsforskel på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, lejers bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Nettolejeindtægten svarer til huslejeindtægterne. Lejer skal afholde omkostninger til vedligeholdelse og forsikring af ejendommen.

### Værdiansættelse af prioritetsgæld

Selskabets prioritetsgæld består af prioritetslån på GBP 2.635.000.

Prioritetslånet i GBP har en fast rente på 6,09 % p.a. med udløb i 2025. Gælden indregnes til amortiseret kostpris omregnet til statusdagens kurs på DKK i henhold til beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ingen, dog henvises til bemærkningerne anført under værdiansættelse af investeringsejendom samt note 1.

### Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været konstateret usædvanlige forhold.

### Finansielle risici

Ejendommen er finansieret med et 1. prioritetslån med fast rente og med udløb i 2025.

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

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

#### Gæld tilknyttet investeringsejendomme

Gæld tilknyttet investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev gæld tilknyttet investeringsejendomme målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser amortiseres gæld tilknyttet investeringsejendomme med udgangspunkt i dagsværdien pr. 31.12.2014 uden tilpasning af sammenligningstallene i balancen. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen er dog tilrettet, hvorfor valutakur-sregulering af prioritetsgæld præsenteres under finansielle poster for både indeværende og sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter og omkostninger.

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser, herunder prioritetsgæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Lejeindtægter

Lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen til transaktionsdagens valutakurs.

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendom

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

#### Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter omkostninger forbundet med drift og administration af ejendommen samt andre omkostninger, der ikke betales af lejere.

#### Periodisering

Der foretages periodisering af alle indtægter og omkostninger. Periodisering foretages til balancedagens valutakurs.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, bortset fra kursregulering af investeringsejendom.

#### Skat

Kommanditselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der er derfor ikke indregnet skat i årsregnskabet. Kommanditister beskattes af deres andel af kommanditselskabets skattemæssige resultat. I tilknytning til nærværende årsregnskab er udarbejdet bilag til selvangivelsen for kommanditisterne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Investeringsejendom

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, lejers bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnes til kostpris.

#### Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

#### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
<b>Lejeindtægter</b>		<b>2.560.219</b>	<b>2.328.105</b>
Driftsomkostninger		(458.618)	(415.675)
<b>Driftresultat før finansielle poster</b>		<b>2.101.601</b>	<b>1.912.430</b>
Finansielle indtægter	2	28.632	50.782
Finansielle omkostninger	3	(3.047.591)	(3.224.450)
<b>Resultat før værdireguleringer</b>		<b>(917.358)</b>	<b>(1.261.238)</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendom	4	(12.543.260)	2.114.025
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(13.460.618)</u></b>	<b><u>852.787</u></b>

Årets resultat foreslås overført til næste år.

**Balance pr. 31.12.2015**  
**Aktiver**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Investeringsejendom	5	21.234.990	33.778.250
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>21.234.990</b>	<b>33.778.250</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>21.234.990</b>	<b>33.778.250</b>
Tilgodehavende investorindskud		31.780	28.096
Andre tilgodehavender		54.267	55.437
Periodeafgrænsningsposter		6.268	6.268
<b>Tilgodehavender</b>		<b>92.315</b>	<b>89.801</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.246.579</b>	<b>455.209</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.338.894</b>	<b>545.010</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>22.573.884</b>	<b>34.323.260</b>

**Balance pr. 31.12.2015**  
**Passiver**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Stamkapital		15.200.000	15.200.000
Ikke indbetalt del af stamkapital		(9.771.265)	(9.951.265)
Overført over-/underskud		(10.960.680)	2.499.938
<b>Egenkapital</b>	6	<b>(5.531.945)</b>	<b>7.748.673</b>
Prioritetsgæld	7	26.038.143	25.072.025
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.038.143</b>	<b>25.072.025</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	7	606.714	570.900
Anden gæld		881.549	386.880
Periodeafgrænsningsposter		579.423	544.782
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.067.686</b>	<b>1.502.562</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>28.105.829</b>	<b>26.574.587</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>22.573.884</b>	<b>34.323.260</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Medarbejderforhold	9		
Eventualforpligtigelser	10		

## Noter

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets ejendom indregnes i årsregnskabet til markedsværdi opgjort på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Denne model indeholder skøn over ejendommens fremtidige afkast og det forventede afkastkrav. Ejendommens afkast er skønnet på grundlag af eksisterende lejekontrakter. Skøn over afkastkrav er baseret på administrators registreringer og indhentede statistikker.

Administrator og ledelsen har på baggrund stor usikkerhed i markedet ved lejeren og lejeniveauet efter at Cooperative har frasolgt 31 somerfield butikker, valgt at fastsætte afkastfaktoren til 11,06%.

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 ejendommens værdi. Afkastsatsen er efter ledelsens vurdering behæftet med en vis usikkerhed.

#### Følsomhedsberegning

Afkastkrav, engelske principper	<u>10,56%</u>	<u>11,06%</u>	<u>11,56%</u>
Værdi af ejendom i GBP	2.199.448	2.100.000	2.009.156
Værdi af ejendom i DKK	22.240.602	21.234.990	20.316.382
Egenkapital i DKK	<u>(4.526.333)</u>	<u>(5.531.945)</u>	<u>(6.450.553)</u>

### 2 Finansielle indtægter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
Renter	79	3.491
Realiseret valutakursgevinst	28.553	47.291
	<u>28.632</u>	<u>50.782</u>

### 3 Finansielle omkostninger

Renter	(1.429.919)	(1.571.137)
Realiseret valutakurstab	(105)	(23.014)
Urealiseret valutakursregulering, prioritetsgæld	(1.617.567)	(1.630.299)
	<u>(3.047.591)</u>	<u>(3.224.450)</u>

## Noter

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>4 Dagsværdiregulering af investeringsejendom</b>		
Urealiseret valutakursregulering, ejendom	2.118.995	2.114.025
Urealiseret dagsværdiregulering, ejendom	<u>(14.662.255)</u>	<u>0</u>
	<u>(12.543.260)</u>	<u>2.114.025</u>
<b>5 Investeringsejendom</b>		2015
		kr.
Kostpris 01.01.2015		<u>39.654.955</u>
Tilgang		0
Afgang		0
<b>Kostpris 31.12.2015</b>		<u>39.654.955</u>
Værdiregulering 01.01.2015		(5.876.705)
Valutakursregulering		2.118.995
Dagsværdiregulering		<u>(14.662.255)</u>
<b>Værdiregulering 31.12.2015</b>		<u>(18.419.965)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>		<u>21.234.990</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014		<u>33.778.250</u>

Der henvises til ledelsesberetningen og note 1 vedrørende værdiansættelse af investeringsejendom.

## Noter

	Stamkapital kr.	Ikke indbetalt del af stamkapital kr.	Overført over- /underskud kr.	I alt kr
<b>6 Egenkapital</b>				
Egenkapital 01.01.2015	15.200.000	(9.951.265)	2.499.938	7.748.673
Årets resultat	0	0	(13.460.618)	(13.460.618)
Årets indskud	0	180.000	0	180.000
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>15.200.000</b>	<b>(9.771.265)</b>	<b>(10.960.680)</b>	<b>(5.531.945)</b>

Kommanditselskabets stamkapital er opdelt i 76 anparter á kr. 200.000.

	2015 kr.	2014 kr.
Kommanditisternes resthæftelse pr. anpart	<u>128.569</u>	<u>130.938</u>

### Stamkapital

Bevægelser i  
stamkapitalen

	2015 kr.	2014 kr.	2013 kr.	2012 kr.	2011 kr.
Stamkapital primo	15.200.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Kapitalnedsættelse	0	(4.800.000)	0	0	0
<b>Stamkapital ultimo</b>	<b>15.200.000</b>	<b>15.200.000</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>

## 7 Langfristede gældsforpligtelser

	Nominel restgæld GBP	Nominel restgæld DKK	Kurs	Nominel restgæld kr
Forfald 0-1 år	60.000	0	1.011,19	606.714
Forfald 1-5 år	465.000	0	1.011,19	4.702.034
Forfald efter 5 år	2.110.000	0	1.011,19	21.336.109
<b>Langfristet gæld 31.12.2015</b>	<b>2.635.000</b>	<b>0</b>		<b>26.644.857</b>
Langfristet gæld 31.12.2014	2.695.000	0		25.642.925

## Noter

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetslån er deponeret pant i kommanditselskabets investeringsejendom.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Regnskabsmæssig værdi af pantsat investeringsejendom	<u>21.234.990</u>	<u>33.778.250</u>

### 9 Medarbejderforhold

Der har ikke været ansat personale i 2015.

### 10 Eventualforpligtigelser

Ingen

## Finn Arne Andersen

Bestyrelsesmedlem

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 15-06-2016 kl.: 16:42:02



## Jan Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 15-06-2016 kl.: 22:21:48



## Knud Brøchner

Formand

---

Underskrevet med privat NemID

Tidspunkt for underskrift: 17-06-2016 kl.: 08:21:24



Dette dokument er underskrevet med esignatur. Dokumentet er forseglet og tidsstempelt af uvildig og betroet tredjepart. Indlejret i dokumentet er det originale aftaledokument og et signeret dataobjekt for hver underskriver. Det signerede dataobjekt indeholder en matematisk hashværdi beregnet på det originale aftaledokument, så det altid kan påvises, at det er lige netop dette dokument der er underskrevet. Der er dermed altid mulighed for at validere originaliteten og gyldigheden af underskrifterne og disse kan altid lættes som bevisførelse.

Signaturen er OCES-certificeret og overholder derfor alle offentlige anbefalinger og lovgivninger for digitale signaturer. Med esignatur OCES - certificerede løsning sikres det, at alle danske og europæiske lovgivninger bliver overholdt i forhold til personfølsomme oplysninger og gyldige digitale signaturer.

Ønsker du mere information om digitale dokumenter underskrevet med esignatur, kan du besøge vores videnscenter på [www.esignatur.dk/videnscenter](http://www.esignatur.dk/videnscenter)