

K/S Carl Gustavsgade

**Hammershusgade 9
2100 København**

CVR-nr. 24 25 29 81

**Årsrapport for 2015
(20. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 25. april 2016



**Michael Kaa Andersen
Dirigent**

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Carl Gustavsgade.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

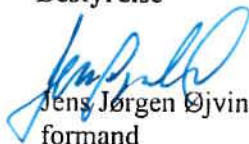
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og efter vores opfattelse giver årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. april 2016

Bestyrelse



Jens Jørgen Øjvind Nielsen
formand



Klaus Holgaard Rasmussen



Carsten Hans Christoffersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i K/S Carl Gustavsgade

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Carl Gustavsgade for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

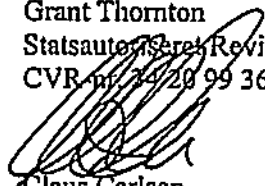
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 20. april 2016

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 74 20 99 36



Claus Carlsen
Statsautoriseret revisor



Steen K. Bager
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet
K/S Carl Gustavsgade
Hammershusgade 9
2100 København

CVR-nr. 24 25 29 81
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: København

Bestyrelse
Jens Jørgen Øjvind Nielsen, formand
Klaus Holgaard Rasmussen
Carsten Hans Christoffersen

Komplementar
ApS Komplementarselskabet Carl Gustavsgade

Revision
Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i og udlejning af fast ejendom.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investerings ejendommen måles i årsrapporten til dagsværdi baseret på en afkastmodel. Som grundlag for opgørelsen har ledelsen indhentet indikationer af markedsmæssige afkast af tilsvarende ejendomme. Ud fra et markedsbaseret afkastkrav på 6,32% er dagsværdien for ejendommen DKK 108,9 mio. Ændring af afkastkravet i opad- eller nedadgående retning med 0,25 % vil påvirke ejendommen med hhv. ca. DKK -4,1 mio. og ca. DKK 4,5 mio.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 1.549.577, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 29.374.442, hvilket anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Carl Gustavsgade for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af lejeindtægter og andre driftsindtægter med fradrag af driftsomkostninger.

Lejeindtægter

Lejeindtægter ekskl. moms indregnes i resultatopgørelsen for den periode, indtægten vedrører.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger omfatter ejendommens driftsomkostninger herunder reparation og vedligeholdelse samt el, varme, ejendomsskatter, forsikring mv. i det omfang omkostningerne ikke bæres af lejer..

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til ledelse og administration i regnskabsperioden, herunder advokatbistand og revision.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger vedrørende realkredit og pengeinstitutter, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gældsforpligtelser.

Skat

Skat af selskabets resultat samt udskudt skat påhviler de enkelte kommanditister, og der indregnes derfor ikke skat i selskabets årsregnskab. Der foretages skattemæssige afskrivninger på ejendommen i kommanditisternes egne selvangivelser.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Investeringsejendommen

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsjendomme

Ejendommen som er erhvervet med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftafkast og/eller kapitalgevinst ved salg, præsenteres som en investeringsejendom.

Udgifter, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, tillægges anskaffelsessummen som en forbedring. Udgifter, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, udgiftsføres i resultatopgørelsen under driftsomkostninger på investeringsejendomme.

Investeringsjendommen måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsessum og direkte tilknyttede omkostninger. Kostprisen omregnes til balancedagens kurs og måles efterfølgende til dagsværdien og samtlige værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen i posten "værdireguleringer". Dagsværdien måles på grundlag af en afkastbaseret model med udgangspunkt i investeringsejendommens forventede afkast og et af ledelsen vurderet markedskonformt afkastkrav. Ved målingen tages hensyn til eventuelle udskudte vedligeholdelsesarbejder og lejeregulering til markedsleje m.v.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendommen, måles til dagsværdi. Reguleringer af finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendommen, indregnes i resultatopgørelsen i posten "værdireguleringer".

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Bruttofortjeneste		869.568	6.125.519
Administrationsomkostninger		<u>-720.660</u>	<u>-390.011</u>
Resultat før finansielle poster		148.908	5.735.508
Finansielle indtægter		18.859	68.008
Finansielle omkostninger		<u>-4.920.532</u>	<u>-5.036.359</u>
Ordinært resultat		<u>-4.752.765</u>	<u>767.157</u>
Værdireguleringer af investeringsaktiver	1	<u>3.203.188</u>	<u>-25.830.684</u>
Årets resultat		<u><u>-1.549.577</u></u>	<u><u>-25.063.527</u></u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført underskud		<u>-1.549.577</u>	<u>-25.063.527</u>
		<u><u>-1.549.577</u></u>	<u><u>-25.063.527</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver			
Investeringsejendomme	2	101.496.692	101.496.692
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>7.403.308</u>	<u>7.403.308</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>108.900.000</u>	<u>108.900.000</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>108.950.000</u>	<u>108.950.000</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	16.796
Andre tilgodehavender		<u>233.243</u>	<u>6.250</u>
Tilgodehavender		<u>233.243</u>	<u>23.046</u>
Værdipapirer		<u>4.902.186</u>	<u>5.281.633</u>
Værdipapirer		<u>4.902.186</u>	<u>5.281.633</u>
Likvide beholdninger		<u>2.433.754</u>	<u>4.098.659</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>7.569.183</u>	<u>9.403.338</u>
Aktiver i alt		<u>116.519.183</u>	<u>118.353.338</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Passiver			
Kontant andel af stamkapital		4.790.000	1.290.000
Overført resultat		<u>24.584.442</u>	<u>26.134.019</u>
Egenkapital	3	<u>29.374.442</u>	<u>27.424.019</u>
Banker og investorelån		11.527.901	14.290.048
Realkreditlån, DLR Kredit, DKK		67.281.702	70.694.291
ApS Komplementarselskabet		253.831	244.068
Deposita		<u>10.609</u>	<u>10.300</u>
Langfristede gældsforpligtelser	4	<u>79.074.043</u>	<u>85.238.707</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	3.146.376	3.022.317
Banker		2.098.634	1.849.119
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.258.670	95.817
Anden gæld		267.018	723.359
Periodeafgrænsningsposter		<u>300.000</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>8.070.698</u>	<u>5.690.612</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>87.144.741</u>	<u>90.929.319</u>
Passiver i alt		<u>116.519.183</u>	<u>118.353.338</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
1 Værdireguleringer af investeringsaktiver		
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af ændret afkastkrav	<u>0</u>	<u>-27.200.000</u>
Værdiregulering investeringsejendomme	<u>0</u>	<u>-27.200.000</u>
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	<u>3.203.188</u>	<u>1.369.316</u>
Dagsværdireguleringer af gæld vedrørende investeringsaktiver	<u>3.203.188</u>	<u>1.369.316</u>
	<u><u>3.203.188</u></u>	<u><u>-25.830.684</u></u>
2 Aktiver der måles til dagsværdi		<u>Investerings- ejendomme</u>
Kostpris 1. januar 2015		<u>61.341.692</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>61.341.692</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015		<u>40.155.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2015		<u>40.155.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u><u>101.496.692</u></u>
Afkastkrav til ejendommen i procent		<u>6,32 %</u>

Noter til årsrapporten

3 Egenkapital

	<u>Kontant andel af stamkapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	1.290.000	26.134.019	27.424.019
Kontant kapitalforhøjelse	3.500.000	0	3.500.000
Årets resultat	0	-1.549.577	-1.549.577
Egenkapital 31. december 2015	<u>4.790.000</u>	<u>24.584.442</u>	<u>29.374.442</u>

	<u>2015 DKK</u>	<u>2014 DKK</u>
Kontant andel af stamkapital		
Den kontante andel af stamkapitalen specificeres således:		
Indbetalt stamkapital 1. januar 2015	1.290.000	1.290.000
Årets investorindbetalinger	3.500.000	0
Årets udlodninger	0	0
Kontant andel af stamkapital i alt	<u>4.790.000</u>	<u>1.290.000</u>
Den hertil svarende stamkapital specificeres således:		
100 kommanditanparter á kr. 430.000	<u>43.000.000</u>	<u>43.000.000</u>
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør	<u>293.744</u>	<u>274.240</u>

Noter til årsrapporten

4 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banker og investorelån	14.290.048	11.527.901	0	0
Realkreditlån, DLR Kredit, DKK	70.694.291	67.281.702	3.146.376	54.872.109
ApS Komplementarselskabet	244.068	253.831	0	0
Deposita	10.300	10.609	0	0
	<u>85.238.707</u>	<u>79.074.043</u>	<u>3.146.376</u>	<u>54.872.109</u>

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Af de likvide midler indestår tkr. 2.433 på en konto, der er deponeret til sikkerhed for bankgæld og SWAP-aftale.

Ejendommen er pantsat til sikkerhed for realkreditlån. Regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør kr. 108.900.000. Kommanditisternes resthæftelse er stillet til sikkerhed for bankgæld.