

CCH Revision  
Godkendt  
Revisionsaktieselskab

Slotsmarken 12  
2970 Hørsholm

Telefon 7023 0189  
Jyske Bank 5012 1369677  
CVR-nr. 27 01 54 76

Godkendte revisorer  
Claus Jensen  
Claus Hansen  
Henrik Gislum Jacobsen

[www.cchrevision.dk](http://www.cchrevision.dk)

## **K/S Oldham Road**

**c/o Hesseldahl Administration ApS  
Lyngbækgårds Alle 8  
2990 Nivå**

---

**CVR-nr. 27 56 70 29**

---

**Årsrapport for 2018**

---

**(15. regnskabsår)**

---

Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 26. marts 2019

Lars Hesseldahl

---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3 - 5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance pr. 31. december 2018 - Aktiver	10
Balance pr. 31. december 2018 - Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 14

---

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** K/S Oldham Road  
c/o Hesseldahl Administration ApS  
Lyngebækgårds Alle 8  
2990 Nivå

---

**Regnskabsår** 1. januar 2018 - 31. december 2018

---

**Komplementar** ApS Oldham Road Komplementar

---

**Bestyrelse** Sven Petersen  
Peter Lund  
Morten Salgaard Voss

---

**Selskabsadm.** Hesseldahl Administration ApS  
Lyngebækgårds Alle 8  
2990 Nivå

---

**Revisor** CCH Revision  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Slotsmarken 12  
2970 Hørsholm  
Telefon: 7023 0189

---

**Pengeinstitut** Sydbank A/S

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2018 for K/S Oldham Road.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn som forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsregnskabet giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af aktiviteter.

Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Vi indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

Nivå, den 18. marts 2019

### For ApS Oldham Road Komplementar

---

Sven Petersen

### Bestyrelsen

---

Sven Petersen

---

Peter Lund

---

Morten Salgaard Voss

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kommanditisterne i K/S Oldham Road

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Oldham Road for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hørsholm, den 18. marts 2019

### **CCH Revision**

Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 27 01 54 76

Claus Hansen

Registreret revisor, MNE-nr.: 28695

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål har bestået i at eje og udleje 2 ejendomme i Stockport, en forstad til Manchester, England.

### Udviklingen i regnskabsåret 2018

Selskabets drift er i al væsentlighed realiseret i overensstemmelse med forventningerne, når bortses fra kurs- og dagsværdireguleringer.

Årets resultat udviser et underskud på t.dkk 91.

### Selskabets finansiering / Going concern

Selskabets 1. prioritetslångiver, Bank Of Ireland Ltd., har meddelt selskabet at man anser belåningsværdien (LTV) på 80% brudt/overtrådt. Banken har herefter udnyttet sin transport i lejeindtægterne. På baggrund af kommunikation med banken er det ledelsen og administrators opfattelse at banken ikke på nuværende tidspunkt ønsker at foretage sig yderligere.

Selskabets egenkapital er negativ, som finansieres ved indskudslån fra investorer. Selskabet forventer således at kunne imødekomme fortsætte driften i 2019.

### Hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig betydning for bedømmelse af årsrapporten.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for K/S Oldham Road for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B og er aflagt i danske kroner.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, og er i hovedsagen som følger:

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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

### Transaktioner i fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta - herunder lejeindtægterne - omregnes med anvendelse af dagskurs.

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

## Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er opstillet artsopdelt med de tilpasninger som følger af selskabets aktivitet og juridiske form.

### Lejeindtægter

Lejeindtægter er indregnet som indgået og forfalden periodiseret leje.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til selskabsadministration i Danmark, ejendomsadministration og regnskabsassistance i England, bankgebyrer, livsforsikringer, omkostninger til revisor samt økonomisk rådgivning.

Der er foretaget fuld periodisering af alle væsentlige udgiftsposter.

### Finansiering

Finansielle indtægter omfatter renteindtægter samt valutakursavancer.

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter samt valutakurstab.

### Skat

Skat af selskabets resultat samt udskudt skat medtages ikke i kommanditselskabets årsregnskab, da disse påhviler den enkelte kommanditist personligt.

## Balancen

### Anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi fastsat på baggrund af markedsf forholdene på balancedagen. Dagsværdien er baseret på, at en handel kan finde sted på normale handelsvilkår.

Dagsværdien er målt ud fra en afkastbaseret beregningsmodel med basis i en på statusdagen skønnet afkastrente. Dagsværdien opgøres i danske kroner og er således indregnet til statusdagens kurs.

Idet transaktionsomkostninger ved handel med ejendomme i England er væsentlige, og indkalkuleres ved fastsættelse af investors afkastrente, er disse omkostninger medtaget ved måling af dagsværdien.

Værdireguleringer foretages over resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Der foretages individuel vurdering af debitorerne og nedskrivninger finder sted, hvor det vurderes at være påkrævet.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Resultatopgørelse for 1. januar 2018 - 31. december 2018

Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Lejeindtægter.....	3.081.743	3.146.348
Andre eksterne omkostninger.....	<u>266.261</u>	<u>201.334</u>
<b>Bruttofortjeneste.....</b>	<b>2.815.482</b>	<b>2.945.014</b>
1 Værdiregulering, investeringsejendom.....	<u>-367.757</u>	<u>-1.204.572</u>
<b>Resultat før finansielle poster.....</b>	<b>2.447.725</b>	<b>1.740.442</b>
Finansielle indtægter.....	308.622	1.105.498
Finansielle omkostninger.....	<u>2.847.846</u>	<u>3.231.903</u>
<b>Årets resultat.....</b>	<b><u>-91.499</u></b>	<b><u>-385.963</u></b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Overført resultat.....	<u>-91.499</u>	<u>-385.963</u>
<b>Disponeret i alt.....</b>	<b><u>-91.499</u></b>	<b><u>-385.963</u></b>

## Balance pr. 31. december 2018

### Aktiver

Note	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
1 Investeringsejendomme.....	<u>31.622.034</u>	<u>31.989.791</u>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>	<b><u>31.622.034</u></b>	<b><u>31.989.791</u></b>
Likvide beholdninger .....	<u>3.583.154</u>	<u>3.347.406</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>	<b><u>3.583.154</u></b>	<b><u>3.347.406</u></b>
<b>Aktiver i alt.....</b>	<b><u>35.205.188</u></b>	<b><u>35.337.197</u></b>

## Balance pr. 31. december 2018

### Passiver

Note	31.12.2018	31.12.2017
2		
Indbetalt virksomhedskapital.....	11.713.770	11.713.770
Overført resultat.....	-14.919.969	-14.828.470
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>-3.206.199</b>	<b>-3.114.700</b>
3		
Kreditinstitutter.....	25.477.452	26.610.558
Kortfristet del af langfristet gæld.....	909.909	836.810
4		
Anden langfristet gæld.....	11.223.653	10.066.057
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>35.791.196</b>	<b>35.839.805</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	909.909	836.810
Forudbetalt leje.....	710.292	718.726
Anden gæld.....	999.990	1.056.556
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>2.620.191</b>	<b>2.612.092</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>38.411.387</b>	<b>38.451.897</b>
<b>Passiver i alt.....</b>	<b>35.205.188</b>	<b>35.337.197</b>
5		
Pantsætninger, sikkerheder og eventualforpligtelser		
6		
Selskabets finansiering / Going concern		

## Egenkapitalopgørelse

	Indbetalt virksom- hedskapital	Overført resultat	I alt
2017			
Egenkapital primo.....	11.713.770	-14.442.507	-2.728.737
Årets indskud.....	0		0
Årets resultat.....		-385.963	-385.963
<b>Egenkapital ultimo.....</b>	<b>11.713.770</b>	<b>-14.828.470</b>	<b>-3.114.700</b>
2018			
Egenkapital primo.....	11.713.770	-14.828.470	-3.114.700
Årets indskud.....	0		0
Årets resultat.....		-91.499	-91.499
<b>Egenkapital ultimo.....</b>	<b>11.713.770</b>	<b>-14.919.969</b>	<b>-3.206.199</b>

## Noter

	2018	2017
<b>1 Investeringsejendomme</b>		
Kostpris primo.....	60.590.116	60.590.116
Årets til- / afgang.....	0	0
Kostpris pr. 31.12.2018.....	60.590.116	60.590.116
Regulering til dagsværdi primo.....	-28.600.325	-27.395.753
Årets regulering.....	-367.757	-1.204.572
Regulering til dagsværdi pr. 31.12.2018.....	-28.968.082	-28.600.325
<b>Dagsværdi pr. 31.12.2018.....</b>	<b>31.622.034</b>	<b>31.989.791</b>
Anvendte nøgelfaktorer ved beregning af dagsværdi ved brug af afkastbaseret model:		
Nettolejeindtægt, GBP.....	367.450	367.450
Afkastkrav.....	9,00%	9,00%
Reduktion, standard UK-handelsomkostn.....	6,80%	6,80%
Udsving i afkastkravet vil give følgende ejendomsværdi i DKK:		
Værdi, stigning i afkastprocent på 0,25%.....	30.767.384	31.125.202
Værdi, fald i afkastprocent på 0,25%.....	32.525.521	32.903.785
Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.		
<b>2 Indbetalt virksomhedskapital</b>		
184 kommanditanparter á kr. 63.662.....	11.713.770	11.713.770
Den hertil svarende stamkapital udgør		
184 kommanditanparter á 106.522 kr.....	19.600.000	18.400.000
<b>Investorhæftelse</b>		
Stamkapital.....	19.600.000	18.400.000
Opkrævet nettoindskud hos investorer.....	-11.713.770	-11.713.770
Henlagt overskud.....	0	0
<b>Investorhæftelse pr. 31.12.2018.....</b>	<b>7.886.230</b>	<b>6.686.230</b>
Pr. anpart.....	42.860	36.338

## Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>3 Kreditinstitutter</b>		
Nominel restgæld, England, £ 3.080.000.....	<u>25.477.452</u>	<u>26.610.558</u>
<b>Amortiseret kostpris pr. 31.12.2018.....</b>	<b><u>25.477.452</u></b>	<b><u>26.610.558</u></b>

Af langfristet gæld forfalder t.dkk 0 efter mere end fem år.

Lånets løbetid er til medio 2023, og renten er fast 6,3% p.a. i hele perioden.

Ved førtidig indfrielse skal lånet indfries til en kurs beregnet således, at långiver kompenseres for en eventuel lavere forventet genplaceringsrente. Lånet skal minimum indfries til kurs 100. Overkursen kan være betydelig.

### 4 Anden langfristet gæld

Anden langfristet gæld består af indskudslån fra investorerne. Der er ikke tilknyttet særlige vilkår for lånene. Kortfristet del udgør kr. 0 og hele gælden forfalder efter mere end fem år.

### 5 Pantsætninger, sikkerheder og eventualforpligtelser

Aktiver til en bogført værdi på t.dkk 31.662, transport i lejeindtægter samt likvider t.dkk 1.609 er stillet til sikkerhed for selskabets kreditinstitut med nominel restgæld på t.dkk 25.477.

Den ikke indbetalte andel af stamkapitalen, tkr. 7.886 er stillet til sikkerhed for anden langfristet gæld med nominel restgæld på t.dkk 11.224.

### 6 Selskabets finansiering / Going concern

Selskabets 1. prioritetslångiver, Bank Of Ireland Ltd., har meddelt selskabet at man anser belåningsværdien (LTV) på 80% brudt/overtrådt. Banken har herefter udnyttet sin transport i lejeindtægterne. På baggrund af kommunikation med banken er det ledelsen og administrators opfattelse at banken ikke på nuværende tidspunkt ønsker at foretage sig yderligere.

Selskabets egenkapital er negativ, som finansieres ved indskudslån fra investorer. Selskabet forventer således at kunne imødekomme fortsætte driften i 2019.