

**K/S Rugeley**  
c/o Housing Group A/S  
Christians Brygge 28. st. tv  
1559 København V  
CVR-nr. 29 76 92 73

**Arsregnskab 2015**

Arsregnskab er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den / 2016

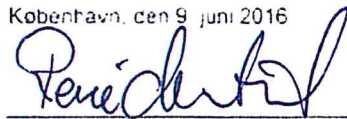


Dirigent

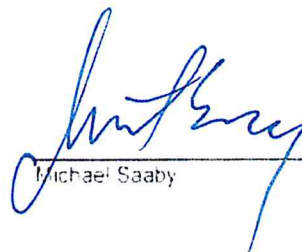
Arsregnskabet indstilles af bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse

**Bestyrelsen**

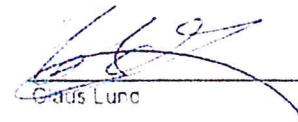
København, den 9. juni 2016



René Lagoni Neukirch  
Formand



Michael Saaby



Grus Lund

## 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

RLW  
Wan<sup>2</sup>  
C. Rugeley



## Selskabsoplysninger

### Selskab

K/S Rugeley  
c/o Housing Group A/S  
Christians Brygge 28, st. tv.  
1559 København V  
CVR-nr. 29 76 92 73  
Hjemstedskommune København

### Bestyrelse

René Lagoni Neukirch (formand)  
Michael Saaby  
Claus Lund

### Komplementar

Rugeley Komplementar ApS  
CVR-nr. 29 76 95 83

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

RLN  
mon 3  
6/2/9

## Ledelsespåtegning

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

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 redøgørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

RLN  
MØN  
2015

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i K/S Rugeley

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Rugeley 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 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

#### Konklusion

Det er vores 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.

Mow RLN  
5  
OS

**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 2.151.824. 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 9. juni 2016

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jan Greve  
Statsautoriseret revisor

M&W RLW  
6  
RLW

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i udlejning af ejendommen beliggende Springfields Road, Rugeley, England. Ejendommen er erhvervet ved aftale af 08.12.2006 med overtagelse den 21.12.2005

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 blev driftsmæssig som forventet for K/S Rugeley. Årets resultat udviser et underskud på kr. -4.334.506.

Heraf udgør dagsværdiregulering af investeringsejendomme og valutakursregulering af prioritetsgæld et tab på kr. 4.092.044.

Udviklingen i selskabets økonomiske forhold synes tilfredsstillende. Egenkapital pr. 31.12.2015 udgør kr. -224.281. Heri er ikke indregnet kommanditisternes ikke indbetalte resthæftelse på kr. 3.003.850.

### Værdiansættelse af ejendommen

Ejendommen er udlejet til Midlands Co-operative Society Ltd. på en uopsigelig lejekontrakt gældende til den 20.12.2031.

Ejendommens markedsværdi er i årsregnskabet værdiansat til GBP 2.151.824 omregnet til DKK pr. 31.12.2015.

Markedsværdien er vurderet på baggrund af en nettolejningsindtægt på GBP 143.815 og en afkastfaktor på 6,32 % p.a. efter engelske principper. Afkastfaktoren er vurderet på grundlag af gældende markedsforskel på balancedagen for den pågældende ejendoms type, ejendommens beliggenhed, lejers bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

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

### Værdiansættelse af prioritetsgæld

Selskabets prioritetsgæld består af prioritetslån på GBP 1.757.323 samt et gældsrev på DKK 3.773.730.

Prioritetslånet i GBP har en fast rente på 6,06 % p.a. med udløb i 2031. Gælden indregnes til amortiseret kostpris omregnet til statusdagens kurs på DKK i henhold til beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis.

Gældsrevet i DKK er optaget med en fast rente.

mon REN  
7  
BQ

## 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 2031. Anden finansiering udgøres af et gældsbeleg med en fast rente og udløb i 2022.

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.

MSN 8 RLW

MSN



## 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

MON RLW  
9  


## 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.

RLN

MW

10

U.S.E

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Investeringsejendom

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes 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 nominal 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 nominal værdi.

## Resultatopgørelse 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Lejeindtægter		1.425.039	1.322.993
Driftsomkostninger		<u>(155.298)</u>	<u>(147.215)</u>
Driftresultat før finansielle poster		1.269.741	1.175.778
Finansielle indtægter	2	11.196	6.788
Finansielle omkostninger	3	<u>(2.605.366)</u>	<u>(2.574.481)</u>
Resultat før værdireguleringer		(1.324.429)	(1.391.915)
Dagsværdiregulering af investeringsejendom	4	<u>(3.010.077)</u>	1.550.184
<b>Årets resultat</b>		<u><b>(4.334.506)</b></u>	<u><b>158.269</b></u>

Årets resultat foreslås overført til næste år

RLW

Mow

12



Balance pr. 31.12.2015  
Aktiver




	Note	2015 kr.	2014 kr.
Investeringsejendom	5	21.759.028	24.769.105
Materielle anlægsaktiver		<u>21.759.028</u>	<u>24.769.105</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>21.759.028</b>	<b>24.769.105</b>
Andre tilgodehavender		8.711	15.730
Periodeafgrænsningsposter		14.653	23.693
Tilgodehavender		<u>23.364</u>	<u>39.423</u>
Likvide beholdninger		<u>374.687</u>	<u>446.391</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>398.051</b>	<b>485.814</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>22.157.079</u></b>	<b><u>25.254.919</u></b>

mon RLN

*[Handwritten signature]*

Balance pr. 31.12.2015  
Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Stamkapital		14.000.000	14.000.000
Ikke indbetalt del af stamkapital		(3.003.850)	(3.867.850)
Overført over-/underskud		(11.220.431)	(6.885.925)
<b>Egenkapital</b>	6	<b>(224.281)</b>	<b>3.246.225</b>
Prioritetsgæld	7	17.476.897	16.720.399
Gældsbreve	7	3.301.726	3.773.732
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>20.778.623</b>	<b>20.494.131</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	7	764.985	700.193
Anden gæld		473.354	495.333
Periodeafgrænsningsposter		364.398	319.037
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.602.737</b>	<b>1.514.563</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.381.360</b>	<b>22.008.694</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>22.157.079</b>	<b>25.254.919</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Medarbejderforhold	9		
Eventualforpligtigelser	10		


  
 14  


## 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.

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>5,82%</u>	<u>6,32%</u>	<u>6,82%</u>
Værdi af ejendom i GBP	2.336.689	2.151.824	1.994.066
Værdi af ejendom i DKK	23.628.361	21.759.028	20.163.792
Egenkapital i DKK	<u>1.645.051</u>	<u>(224.281)</u>	<u>(1.819.518)</u>

### 2 Finansielle indtægter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
Renter	34	320
Realiseret valutakursgevinst	11.162	6.468
	<u>11.196</u>	<u>6.788</u>

### 3 Finansielle omkostninger

Renter	(1.523.342)	(1.515.419)
Realiseret valutakurstab	(57)	(2.493)
Urealiseret valutakursregulering, prioritetsgæld	(1.081.967)	(1.056.569)
	<u>(2.605.366)</u>	<u>(2.574.481)</u>

mon  
RLN  
15  
APJ

## Noter

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>4 Dagsværdiregulering af investeringsejendom</b>		
Urealiseret valutakursregulering, ejendom	1.553.829	1.550.184
Urealiseret dagsværdiregulering, ejendom	(4.563.906)	0
	<u>(3.010.077)</u>	<u>1.550.184</u>
<b>5 Investeringsejendom</b>	2015	
	kr.	
Kostpris 01.01.2015	29.855.837	
Tilgang	0	
Afgang	0	
Kostpris 31.12.2015	<u>29.855.837</u>	
Værdiregulering 01.01.2015	(5.086.732)	
Valutakursregulering	1.553.829	
Dagsværdiregulering	(4.563.906)	
Værdiregulering 31.12.2015	<u>(8.096.809)</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	<u>21.759.028</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	<u>24.769.105</u>	

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

www RLV

*[Handwritten signature]*



## Noter

	Stamkapital kr.	Ikke indbetalt del af stamkapital kr.	Overført over- /underskud kr.	I alt kr
<b>6 Egenkapital</b>				
Egenkapital 01.01.2015	14.000.000	(3.867.850)	(6.885.925)	3.246.225
Årets resultat	0	0	(4.334.506)	(4.334.506)
Årets indskud	0	864.000	0	864.000
Egenkapital 31.12.2015	<u>14.000.000</u>	<u>(3.003.850)</u>	<u>(11.220.431)</u>	<u>(224.281)</u>

Kommanditselskabets stamkapital er opdelt i 100.000 anparter à kr. 140.

	2015 kr.	2014 kr.
Kommanditisternes resthæftelse pr anpart	<u>30</u>	<u>39</u>

## 7 Langfristede gældsforpligtelser

	Nominel restgæld GBP	Nominel restgæld DKK	Kurs	Nominel restgæld kr
Forfald 0-1 år	28.974	0	1.011,19	292.981
Forfald 0-1 år	0	472.004	100,00	472.004
Forfald 1-5 år	162.969	0	1.011,19	1.647.929
Forfald 1-5 år	0	2.478.787	100,00	2.478.787
Forfald efter 5 år	1.565.380	0	1.011,19	15.828.968
Forfald efter 5 år	0	822.939	100,00	822.939
<b>Langfristet gæld</b>				
31.12.2015	<u>1.757.323</u>	<u>3.773.730</u>		<u>21.543.608</u>
<b>Langfristet gæld</b>				
31.12.2014	<u>1.786.241</u>	<u>4.198.238</u>		<u>21.194.324</u>

*mon RLV*

*Alf*

## Noter

**8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for prioritetslån er deponeret pant i kommanditselskabets investeringsejendom.

Kommanditisternes resthæftelse er transporteret til sikkerhed for långiver.

	2015 kr.	2014 kr.
Regnskabsmæssig værdi af pantsat indestående i pengeinstitut	<u>238.455</u>	<u>338.674</u>
Regnskabsmæssig værdi af pantsat investeringsejendom	<u>21.759.028</u>	<u>24.769.105</u>

**9 Medarbejderforhold**

Der har ikke været ansat personale i 2015.

**10 Eventualforpligtigelser**

Ingen

*mon* *RHN*  
18  
*[Signature]*