

K/S Danske Storbutikker

**Hammershusgade 9
2100 København**

CVR-nr. 27 14 63 92

Årsrapport for 2015

(13. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 16. marts 2016



Jens Skov Carlsen
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	9
Balance 31. december	10
Noter til årsrapporten	12

Ledelsespåtegning

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

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 22. februar 2016

Bestyrelse


Morten Slotved
formand


Finn Poul Bech Hansen


Claus Jørgen Bjerregaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i K/S Danske Storbutikker

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danske Storbutikker 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

Frederiksberg, den 22. februar 2016

Baker Tilly
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91


Morten Schwensen
Statsautoriseret revisor


Morten Friis Munksgaard
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

K/S Danske Storbutikker
Hammershusgade 9
2100 København

CVR-nr. 27 14 63 92
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: København

Bestyrelse

Morten Slotved, formand
Finn Poul Bech Hansen
Claus Jørgen Bjerregaard

Komplementar

ApS Komplementarselskabet Danske Storbutikker

Revision

Baker Tilly
Godkendt Revisionspartnerselskab
Nimbusparken 24
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i og udlejning af fast ejendom.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendommene 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 7,02% er dagsværdien for ejendommene DKK 27,0 mio. Ændring af afkastkravet i opad- eller nedadgående retning med 0,25 % vil påvirke ejendommene med hhv. ca. DKK -0,9 mio. og ca. DKK 1,0 mio.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.178.142, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 12.241.631, 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 Danske Storbutikker 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 ejendommenes 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 ejendommene i kommanditisternes egne selvangivelser.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Investeringsejendommene

Ejendommene 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 investeringsejendomme.

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

Investeringsejendommene 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendommene, måles til dagsværdi. Reguleringer af finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendommene, 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		1.965.927	2.128.721
Administrationsomkostninger		<u>-176.905</u>	<u>-142.405</u>
Resultat før finansielle poster		1.789.022	1.986.316
Finansielle omkostninger		<u>-764.640</u>	<u>-791.824</u>
Ordinært resultat		1.024.382	1.194.492
Værdireguleringer af investeringsaktiver	1	<u>1.153.760</u>	<u>-1.501.993</u>
Årets resultat		<u><u>2.178.142</u></u>	<u><u>-307.501</u></u>

Resultatdisponering**Forslag til resultatdisponering**

Overført overskud		<u>2.178.142</u>	<u>-307.501</u>
		<u><u>2.178.142</u></u>	<u><u>-307.501</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver			
Investeringsejendomme		<u>27.000.000</u>	<u>26.200.000</u>
Materielle anlægsaktiver	2	<u>27.000.000</u>	<u>26.200.000</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>27.000.000</u>	<u>26.200.000</u>
Andre tilgodehavender		0	26.218
Periodeafgrænsningsposter		<u>650.000</u>	<u>750.000</u>
Tilgodehavender		<u>650.000</u>	<u>776.218</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>650.000</u>	<u>776.218</u>
Aktiver i alt		<u>27.650.000</u>	<u>26.976.218</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Passiver			
Kontant andel af stamkapital		324.000	324.000
Overført resultat		<u>11.917.631</u>	<u>9.739.489</u>
Egenkapital	3	<u>12.241.631</u>	<u>10.063.489</u>
Gæld til realkreditinstitutter		13.781.726	14.844.275
ApS Komplementarselskabet Danske Storbutikker		<u>134.717</u>	<u>135.491</u>
Langfristede gældsforpligtelser	4	<u>13.916.443</u>	<u>14.979.766</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	708.788	610.231
Banker		479.229	132.894
Anden gæld		<u>303.909</u>	<u>1.189.838</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.491.926</u>	<u>1.932.963</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>15.408.369</u>	<u>16.912.729</u>
Passiver i alt		<u>27.650.000</u>	<u>26.976.218</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Usikkerhed ved indregning og måling	6		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
1 Værdireguleringer af investeringsaktiver		
Værdireguleringer af investeringsejendomme som følge af ændret afkastkrav	<u>800.000</u>	<u>-1.700.000</u>
Værdiregulering investeringsejendomme	<u>800.000</u>	<u>-1.700.000</u>
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	<u>353.760</u>	<u>198.007</u>
Dagsværdireguleringer af gæld vedrørende investeringsaktiver	<u>353.760</u>	<u>198.007</u>
	<u><u>1.153.760</u></u>	<u><u>-1.501.993</u></u>
2 Aktiver der måles til dagsværdi		<u>Investerings- ejendomme</u>
Kostpris 1. januar 2015		<u>23.418.537</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>23.418.537</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015		2.781.463
Årets værdireguleringer		<u>800.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2015		<u>3.581.463</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u><u>27.000.000</u></u>
Afkastkrav til ejendommene i procent		<u>7,02 %</u>

Noter til årsrapporten

3 Egenkapital

	<u>Kontant andel af stamkapital</u>	<u>Overført re- sultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	324.000	9.739.489	10.063.489
Årets resultat	0	2.178.142	2.178.142
Egenkapital 31. december 2015	<u>324.000</u>	<u>11.917.631</u>	<u>12.241.631</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	324.000	324.000
Årets investorindbetalinger	0	0
Årets udlodninger	0	0
Kontant andel af stamkapital i alt	<u>324.000</u>	<u>324.000</u>
Den hertil svarende stamkapital specificeres således:		
120 kommanditanparter á kr. 60.000	<u>7.200.000</u>	<u>7.200.000</u>
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør	<u>102.014</u>	<u>83.862</u>

Noter til årsrapporten

4 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld- 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	14.844.275	13.781.726	708.788	9.434.611
ApS Komplementarselskabet Danske Storbutikker	135.491	134.717	0	0
	<u>14.979.766</u>	<u>13.916.443</u>	<u>708.788</u>	<u>9.434.611</u>

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ejendommene er pantsat til sikkerhed for realkreditlån. Regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendomme udgør kr. 27.000.000. Kommanditisternes resthæftelse er stillet til sikkerhed for bankgæld.

6 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets ejendomme indregnes i årsrapporten 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 og erfaring med ejendommens omkostninger.

Som grundlag for opgørelsen har ledelsen indhentet indikationer af markedsmæssige afkast af tilsvarende ejendomme. Dagsværdireguleringen er opgjort på grundlag af et af ledelsen fastsat afkastkrav på 7,02 % (2014: 7,50 %) svarende til en dagsværdi på ejendommene på DKK 27,0 mio.

Ændring af afkastkravet i opad- eller nedadgående retning med 0,25 % vil påvirke den indregnede værdi af ejendommene i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen med hhv. ca. DKK -0,9 mio. og ca. DKK 1,0 mio.