

## **K/S Danske Storbutikker**

Regnbuepladsen 5,4, DK-1550 København V

CVR nr. 27 14 63 92

### **Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
13. april 2018

---

**Thomas Borg**

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

K/S Danske Storbutikker  
c/o Nectar Management A/S  
Regnbuepladsen 5,4  
DK-1550 København V

CVR-nr.: 27 14 63 92  
Stiftet: 6. maj 2003  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Bestyrelse**

Morten Slotved, formand  
Finn Poul Bech Hansen  
Anne Lene Knarberg Bjerregaard

**Komplementar**

ApS Komplementarselskabet Danske Storbutikker  
c/o Nectar Management A/S  
Regnbuepladsen 5,4  
DK-1550 København V

**Revision**

Baker Tilly  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards vej 1, 1. sal  
DK-2500 Valby  
CVR-nr. 35 25 76 91

## Ledespåtegning

Ledelsen aflægger hermed årsrapporten for 2017 for K/S Danske Storbutikker. Ledelsen erklærer:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.
- At den valgte regnskabspraksis anses for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.
- At årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2018

Bestyrelse

---

Morten Slotved  
Formand

---

Finn Poul Bech Hansen

---

Anne Lene Knarberg Bjerregaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kommanditisterne i K/S Danske Storbutikker*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danske Storbutikker for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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 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 regnskabsbrugerne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

### 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.

København, den 5. april 2018

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

Morten Friis Munksgaard  
Statsautoriseret revisor, MNE-nr.: mne 34482

# Ledelsesberetning

## **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er drift og udlejning af investeringsejendomme.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der henvises til note 1 for ledelsens vurdering af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurdering.

## **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK. 1.856, og selskabets balance pr. 31.12.2017 udviser en egenkapital på TDKK. 15.024, hvilket anses for tilfredsstillende.

Ejendommene forventes fortsat at være fuldt udlejet, og der forventes for regnskabsåret 2018 et positivt resultat.

Der henvises til note 1 for ledelsens vurdering af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurdering.

## **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Danske Storbutikker for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med tilvåg fra højere regnskabsklasser.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Generelt

Huslejeindtægter og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Optrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendommen og administration.

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

#### Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og årsregnskabet omfatter således ikke skat af selskabets driftsresultat.



# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i handelsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> .....		<b>1.797.283</b>	<b>1.790.330</b>
Andre finansielle indtægter.....		620.723	46.171
Andre finansielle omkostninger.....		-562.124	-549.653
<b>Årets resultat</b> .....		<b>1.855.882</b>	<b>1.286.848</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat.....		1.855.882	1.286.848
<b>I alt</b> .....		<b>1.855.882</b>	<b>1.286.848</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b> DKK	<b>2016</b> DKK
Investeringsejendomme.....		27.000.000	27.000.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>27.000.000</b>	<b>27.000.000</b>
<b>Anlægsaktiver.....</b>		<b>27.000.000</b>	<b>27.000.000</b>
Andre tilgodehavender.....		25.065	0
Periodeafgrænsningsposter.....		450.000	550.000
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>475.065</b>	<b>550.000</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>558.441</b>	<b>214.114</b>
<b>Omsætningsaktiver.....</b>		<b>1.033.506</b>	<b>764.114</b>
<b>Aktiver.....</b>		<b>28.033.506</b>	<b>27.764.114</b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b> DKK	<b>2016</b> DKK
Indskud kommanditister.....		324.000	324.000
Overført resultat.....		15.060.361	13.204.479
<b>Egenkapital.....</b>	<b>3</b>	<b>15.024.361</b>	<b>13.528.479</b>
Gæld til kreditinstitutter.....	4	11.531.708	13.034.306
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>11.531.708</b>	<b>13.034.306</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	4	881.879	701.252
Anden gæld.....		595.558	500.077
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.477.437</b>	<b>1.201.329</b>
<b>Gældsforpligtelser.....</b>		<b>13.009.145</b>	<b>14.235.635</b>
<b>Passiver.....</b>		<b>28.033.506</b>	<b>27.764.114</b>
 <b>Eventualposter mv.</b>	 5		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	6		

## 1 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Udviklingen på finans- og ejendomsmarkedene er præget af en stabilisering, ejendomsmarkedet bevæger sig generelt i en positiv retning, men også med stor diversitet og uforudsigelighed, hvilket medfører at der fortsat er en vis usikkerhed knyttet til værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser, herunder specielt til selskabets investeringsejendomme.

### Værdiansættelse af ejendomme

Der er en generel usikkerhed omkring opgørelse af dagsværdien på selskabets investeringsejendomme baseret på administrators og ledelsens værdiberegning, som følge af usikkerheder på det danske ejendomsmarked samt det at der ikke foreligger en ekstern uafhængig vurdering af ejendommene.

Selskabets investeringsejendomme er værdiansat til DKK 27 mio. pr. 31. december 2017, baseret på en intern afkastbaseret værdiansættelsesmodel og et afkastkrav på 7,5 %.

Der henvises endvidere til note 2 for en følsomhedsanalyse af værdiansættelsen af selskabets investeringsejendom.

Vurderingen af ejendommens dagsværdi er foretaget på baggrund af ejendommens normalbudget, indeholdende lejeindtægt og driftsudgifter samt omkostninger til ejendomsadministration.

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for ejendommen er udtryk for det gældende markedsniveau.

Ændring i de forudsætninger, der primært er lagt til grund ved værdiansættelse af ejendommen, vil have en direkte indflydelse på værdiansættelsen af ejendommen. Der henvises til følsomhedsanalysen i anlægsnoten.

Til selskabets aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er opgørelse af ejendommens dagsværdi og finansielle risici, som generelt er påvirket af den usikkerhed, der er på ejendoms- og finansmarkedene.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsforskeligheder over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med målingen af ejendommens dagsværdi.

## Noter

### 2 Investeringsejendomme

	<b>Investerings- ejendomme</b>
Kostpris 1. januar 2017.....	23.418.537
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>23.418.537</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2017.....	3.581.463
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2017.....</b>	<b>3.581.463</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>27.000.000</b>

Nedenstående oversigt angiver det anvendte afkastkrav og påvirkningen på ejendommens dagsværdi ved ændringer i afkastkravet på henholdsvis +0,5% og -0,5%, hvor øvrige faktorer i dagsværdiberegningen er uændret.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Anvendt afkastkrav i %.....	7,50	7,50
Regulering af ejendommens dagsværdi pr. 31. december 2017 i TDKK som følge af ændring af anvendt afkastkrav:		
+0,5%	-1.787	
-0,5%	1.871	

### 3 Egenkapital

	<b>1/1-17 Årets resultat</b>		<b>31/12-17</b>
	DKK	DKK	DKK
Kommanditkapital.....	324.000	0	324.000
<b>Indskud kommanditister.....</b>	<b>324.000</b>	<b>0</b>	<b>324.000</b>
Udlodning investorer.....	0	-360.000	-360.000
Overført resultat.....	13.204.479	1.855.882	15.060.361
<b>I alt.....</b>	<b>13.528.479</b>	<b>1.495.882</b>	<b>15.024.361</b>

Der er udstedt 120 andele af DKK 60.000.

Den eneste fuldt ansvarlige deltager i selskabet er selskabets komplementar ApS Komplementarselskabet Danske Storbutikker der som komplementar hæfter direkte og ubegrænset for alle selskabets forpligtelser med hele sin formue.

## Noter

### 4 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede forpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede forpligtelser.

Forpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Efter 5 år.....	7.473.591	8.498.605
Mellem 1 og 5 år.....	3.838.834	3.695.695
<b>Langfristet del.....</b>	<b>11.312.425</b>	<b>12.194.300</b>
Indenfor 1 år.....	881.879	701.252
	<b>12.194.304</b>	<b>12.895.552</b>
Regulering 1. januar 2017.....	840.006	886.176
Årets regulering, netto.....	-620.723	-46.170
<b>Regulering 31. december 2017.....</b>	<b>219.283</b>	<b>840.006</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>12.413.587</b>	<b>13.735.558</b>

### 5 Eventualposter mv.

#### Kontraktlige forpligtelser

Kommanditselskabet har indgået selskabs -og ejendomsadministrationsaftale med Nectar Management A/S, der tidligst kan ophøre pr. 31. december 2018. Honoraret i opsigelsesperioden udgør TDKK 85.

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld på TDKK 12.194 er der ved ejerpantebrev givet pant i grund og bygning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør i alt TDKK 27.000, samt transport i lejeindtægter.