



addere revision

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Investeringselskabet Købmandsgården A/S

Bag Haverne 32

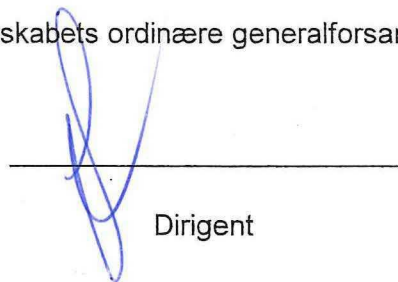
4690 Køge

(CVR-nr. 38 68 25 55)

Årsrapport for 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

25/4-2018



Dirigent

Indholdsfortegnelse

1

Side

Selskabsoplysninger

2

Påtegninger

Ledespåtegning

3

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

4

Ledelsesberetning

Beretning

7

Årsregnskab for 1. juni - 31. december 2017

Anvendt regnskabspraksis

8

Resultatopgørelse

11

Balance

12

Noter

14

Selskabsoplysninger

| | |
|-------------------|--|
| Selskabet | Investeringselskabet Købmandsgården A/S Bag Haverne 32 4690 Køge |
| | CVR-nr.: 38 68 25 55 |
| | Regnskabsperiode: 1. juni - 31. december 2017 |
| Bestyrelse | Svend Aage Dreist Hansen, formand Claus Frøkjær-Lorendsen Thomas Wiberg |
| Direktion | Claus Frøkjær-Lorendsen |
| Revisor | Addere Revision statsautoriseret revisionspartnerselskab Galoche Allé 6, 4600 Køge www.addere.dk |

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juni - 31. december 2017 for Investeringselskabet Købmandsgården A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

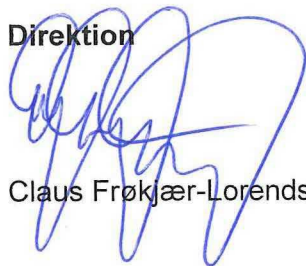
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 18. april 2018

Direktion



Claus Frøkjær-Lorensen

Bestyrelse

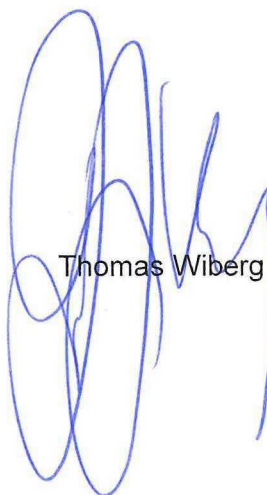
Svend Aage Dreist Hansen
Formand



Claus Frøkjær-Lorensen



Thomas Wiberg



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsselskabet Købmandsgården A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsselskabet Købmandsgården A/S for regnskabsåret 1. juni - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni - 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 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 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.

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

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.

Køge, den 18. april 2018

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 58 99 92



Søren Nielsen
statsautoriseret revisor
mne10798

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er investeringsvirksomhed, herunder køb og salg af fast ejendom, udlejningsvirksomhed samt anden efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

Årets udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på kr. 1.089.245. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen for tiden 1. juni - 31. december 2017 og balancen pr. 31. december 2017.

Årets resultat vurderes af ledelsen som tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter ledelsens skøn indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet for Investeringsselskabet Købmandsgården A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Regnskabsperioden indeværende år indeholder en regnskabsperiode på 7 måneder.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå virksomheden, 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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Ved indregning og måling tages der hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes med fradrag af eventuelle rabatter i forbindelse med salget.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes ved første måling til kostpris og reguleres herefter løbende til dagsværdi. Regulering til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdi opgøres ud fra en afkastbaseret model. Der er tale om en blandet erhvervs- og boligejendom centralt placeret i Roskilde. Der er anvendt en kapitaliseringsfaktor beregnet med en forrentning på 5,5%.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteforpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Resultatopgørelse 1. juni - 31. december

11

| <u>Note</u> | 2017 kr. |
|--|-------------------------|
| Bruttofortjeneste | <u>2.096.437</u> |
| Andre finansielle omkostninger | -748.144 |
| Resultat før skat | <u>1.348.293</u> |
| 2 Skat af årets resultat | -259.048 |
| ÅRETS RESULTAT | <u>1.089.245</u> |
| Forslag til resultatdisponering | |
| Overført resultat | 1.089.245 |
| Anvendelse i alt | <u>1.089.245</u> |

Balance pr. 31. december

12

AKTIVER

| <u>Note</u> | 2017 kr. |
|--|-------------------|
| 3 Investeringsejendomme | 93.981.953 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 40.918 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 94.022.871 |
| ANLÆGSAKTIVER I ALT | 94.022.871 |
| Andre tilgodehavender | 162.717 |
| Periodeafgrænsningsposter | 33.774 |
| Tilgodehavender i alt | 196.491 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT | 196.491 |
| AKTIVER I ALT | 94.219.362 |

Balance pr. 31. december

13

PASSIVER

| <u>Note</u> | <u>2017</u> <u>kr.</u> |
|--|---------------------------|
| Selskabskapital | 4.050.000 |
| Overført resultat | 1.089.245 |
| EGENKAPITAL I ALT | <u>5.139.245</u> |
| Udskudt skat | 259.048 |
| HENSÆTTELSER I ALT | <u>259.048</u> |
| 4 Ansvarlig lånekapital | 21.929.000 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 58.991.007 |
| Anden gæld | 1.718.671 |
| 5 Langfristet gæld i alt | <u>82.638.678</u> |
| Gæld til realkreditinstitutter | 725.400 |
| Kreditinstitutter m.v. | 4.579.692 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 319.606 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 140.738 |
| Anden gæld | 416.955 |
| Kortfristet gæld i alt | <u>6.182.391</u> |
| GÆLD I ALT | <u>88.821.069</u> |
| PASSIVER I ALT | <u>94.219.362</u> |
| 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | |
| 7 Særlige oplysninger til årsregnskabet | |

Noter

| <u>Note</u> | <u>2017</u> <u>kr.</u> |
|--|--------------------------------------|
| 1 Personaleomkostninger | |
| Der har i regnskabsåret ikke været ansatte udover en ulønnet direktør. | |
| 2 Skat af årets resultat | |
| Årets regulering af udskudt skat | 259.048 |
| | <u>259.048</u> |
| 3 Investeringsejendomme | |
| Investeringsejendommen er værdiansat til kr. 94,0 mio., der er ikke foretaget værdiregulering i indeværende regnskabsår. | |
| Investeringsejendommen er værdiansat på baggrund af en afkastbaseret model. Der er tale om en blandet erhvervs- og boligejendom centralt placeret i Roskilde. Der er anvendt en kapitaliseringsfaktor beregnet med en forrentning på 5,3%. | |
| Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen. | |
| Ændringer i afkastkrav | <u>-0,50%</u> <u>+0,50%</u> |
| Afkastprocent | <u>4,8%</u> <u>5,8%</u> |
| Dagsværdi ved 5,3% udgør kr. 93.982.000 | <u>103.538.000</u> <u>85.686.000</u> |
| Ændring i forhold til dagsværdi | <u>9.556.000</u> <u>-8.296.000</u> |
| 4 Ansvarlig lånekapital | |
| Der er ikke tilknyttet en detaljeret afdragsprofil til den ansvarlige lånekapital. | |
| 5 Langfristet gæld | |
| Heraf forfalder til betaling efter mere end 5 år | <u>77.857.000</u> |

Noter

| <u>Note</u> | <u>2017</u> <u>kr.</u> |
|---|---------------------------|
| 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | |
| Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder: | |
| Realkredit pantebreve i ejendom, nominelt | <u>60.000.000</u> |
| Bogført værdi af ejendom | <u>93.981.953</u> |
| Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder: | |
| Skadeløsbrev i ejendom | <u>8.500.000</u> |
| Ejerpantebrev i ejendom | <u>4.500.000</u> |
| Bogført værdi af ejendom | <u>93.981.953</u> |

7 Særlige oplysninger til årsregnskabet**Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabets investeringsejendomme er værdireguleret til dagsværdi på baggrund af en afkastbaseret model. Det er ledelsens opfattelse, at afkastprocenterne og drifts-omkostningerne, som er anvendt i afkastmodellerne, er realistiske i det nuværende marked.

Idet afkastsatsen bygger på en subjektiv vurdering kan der være usikkerhed i såvel positiv som i negativ retning angående værdien af selskabets investeringsejendomme. Der henvises til omtale i note 3.