

---

# ***Core Bolig VIII*** ***Investoraktieselskab Nr. 1***

c/o Core Property Management P/S, Axeltorv 2N, 4.,  
1609 København V

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 38 35 39 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den / 2021

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Core Bolig VIII Investoraktieselskab Nr. 1.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. marts 2021

## Direktion

Niels Lorentz Nielsen

John Bødker

## Bestyrelse

Peter Lindegaard

Per Henning Jensen

Søren Thygesen

Claus Bælum

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Core Bolig VIII Investoraktieselskab Nr. 1

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Vi har revideret årsregnskabet for Core Bolig VIII Investoraktieselskab Nr. 1 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 12. marts 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt  
statsautoriseret revisor  
mne13914

Morten Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne32806

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Core Bolig VIII Investoraktieselskab Nr. 1  
c/o Core Property Management P/S  
Axeltorv 2N, 4.  
1609 København V

Telefon: 33 18 84 40

E-mail: [Info@coreproperty.dk](mailto:Info@coreproperty.dk)

Hjemmeside: [www.coreproperty.dk](http://www.coreproperty.dk)

CVR-nr.: 38 35 39 42

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 20. januar 2017

Regnskabsår: 4. regnskabsår

Hjemstedskommune: København

## **Bestyrelse**

Peter Lindegaard  
Per Henning Jensen  
Søren Thygesen  
Claus Bælum

## **Direktion**

Niels Lorentz Nielsen  
John Bødker

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer 45,35% af Core Bolig VIII Kommanditaktieselskab, hvis hovedaktivitet er at investere i, udvikle og administrere udlejningsejendomme i Danmark.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 81.220, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 648.257.

## Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 1's Net Asset Value ultimo 2020

Efter ledelsens vurdering, skal der ved fastsættelse af selskabets Net Asset Value pr. aktie, tages højde for kursreguleringen af prioritetsgælden, således at værdiansættelsen af aktiernes fair value sker til dagsværdier.

Desuden skal der ved opgørelse af Net Asset Value, efter ledelsens vurdering, tages højde for performance fee (engangs-fee) på 5% af fortjenesten ved salg af ejendommene til forvalteren, Core Property Management P/S. Dette sker uanset at performance fee først forfalder ved salg af ejendommene og derfor ikke skal indregnes som en forpligtelse i årsregnskabet.

Net Asset Value kan dermed efter ledelsens vurdering opgøres således:

|  | 2020           | 2020          | 2019           | 2019          |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | I alt          | Pr. aktie     | I alt          | Pr. aktie     |
|  | TDKK           | DKK           | TDKK           | DKK           |
| Egenkapital pr. 31. december                               | 648.257        | 71.473        | 567.037        | 62.518        |
| Negativ dagsværdiregulering af prioritetsgæld              | -53.289        | -5.875        | -44.289        | -4.883        |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendom under opførelse | 0              | 0             | 0              | 0             |
| Hensættelse af performance fee af værdireguleringer        | -9.501         | -1.048        | -5.402         | -595          |
| Skatteeffekt   | 13.814         | 1.558         | 10.932         | 1.205         |
| Net Asset Value 31. december                               | <u>599.281</u> | <u>66.108</u> | <u>528.278</u> | <u>58.245</u> |

Afkastet baseret på udviklingen af Net Asset Value kan inkl. udbetalt udbytte opgøres til 13,4% i 2020.

Afkastet er i 2020 påvirket negativt med 1,3% som følge af det markante rentefald, som har medført urealiserede kurstab på realkreditlånene i Core Bolig VIII Kommanditaktieselskab.

Pr. 31. december 2020 udgør kurstabene 6,9% af Net Asset Value. Under hensyntagen til at Core Bolig VIII ikke forventes at indfri lånene før tid, vil kurstabene løbende blive reduceret til DKK 0 hen mod refinansieringstidspunkt.



# Ledelsesberetning

## **Administrationshonorar til forvalteren Core Property Management P/S**

Selskabet har i 2020 betalt TDKK 1 administrationshonorar til forvalteren Core Property Management P/S.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK  |
|---|------|----------------|---------------|
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | 1    | 103.493        | 48.737        |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -145           | -139          |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>103.348</b> | <b>48.598</b> |
| Personaleomkostninger   |      | 0              | 0             |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | 0              | 0             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>103.348</b> | <b>48.598</b> |
| Andre finansielle indtægter                                       |      | 12             | 0             |
| Andre finansielle omkostninger                                    |      | -1             | -21           |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>103.359</b> | <b>48.577</b> |
| Skat af årets resultat  | 2    | -22.139        | -11.662       |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>81.220</b>  | <b>36.915</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 11.791        | 13.605        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 99.412        | 45.109        |
| Overført resultat  | -29.983       | -21.799       |
|  | <b>81.220</b> | <b>36.915</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|  | Note | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
|--|------|----------------|----------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 3    | 694.699        | 595.287        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         |      | <b>694.699</b> | <b>595.287</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |      | <b>694.699</b> | <b>595.287</b> |
| Selskabsskat                             |      | 489            | 367            |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |      | <b>489</b>     | <b>367</b>     |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |      | <b>7</b>       | <b>107</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |      | <b>496</b>     | <b>474</b>     |
| <b>Aktiver</b>                           |      | <b>695.195</b> | <b>595.761</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|  | Note | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
|--|------|----------------|----------------|
| Selskabskapital  |      | 226.750        | 226.750        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 240.371        | 140.959        |
| Overført resultat  |      | 169.345        | 185.723        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |      | 11.791         | 13.605         |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>648.257</b> | <b>567.037</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                               |      | 46.255         | 27.213         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |      | <b>46.255</b>  | <b>27.213</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 2              | 31             |
| Gæld til associerede virksomheder                          |      | 658            | 1.469          |
| Anden gæld   |      | 23             | 11             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>683</b>     | <b>1.511</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>683</b>     | <b>1.511</b>   |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>695.195</b> | <b>595.761</b> |
| Nærtstående parter   | 4    |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis                                   | 5    |                |                |

## Egenkapitalopgørelse

|   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt          |
|---|----------------------|--|----------------------|---|----------------|
|   | TDKK                 | TDKK   | TDKK                 | TDKK  | TDKK           |
| Egenkapital 1. januar                     | 226.750              | 140.959  | 185.723              | 13.605  | 567.037        |
| Tilbageførsel af disponeret udbytte primo | 0                    | 0  | 13.605               | -13.605                                       | 0              |
| Årets resultat                            | 0                    | 99.412   | -29.983              | 11.791  | 81.220         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>           | <b>226.750</b>       | <b>240.371</b>   | <b>169.345</b>       | <b>11.791</b>                                 | <b>648.257</b> |

# Noter til årsregnskabet

|  | 2020           | 2019           |
|--|----------------|----------------|
|  | TDKK           | TDKK           |
| <b>1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                |                |
| Andel af overskud i associerede virksomheder                   | 103.493        | 48.737         |
|  | <b>103.493</b> | <b>48.737</b>  |
| <b>2 Skat af årets resultat</b>                                |                |                |
| Årets aktuelle skat  | 3.097          | 2.805          |
| Årets udskudte skat  | 19.042         | 8.857          |
|  | <b>22.139</b>  | <b>11.662</b>  |
| <b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>              |                |                |
| Kostpris 1. januar   | 454.328        | 454.328        |
| Kostpris 31. december  | 454.328        | 454.328        |
| Værdireguleringer 1. januar                                    | 140.959        | 95.850         |
| Årets resultat   | 103.494        | 48.737         |
| Modtagne udbytter  | -4.082         | -3.628         |
| Værdireguleringer 31. december                                 | 240.371        | 140.959        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                      | <b>694.699</b> | <b>595.287</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                                  | Hjemsted  | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|-------------------------|
| Core Bolig VIII Kommanditaktieselskab | København | 500.000 TDKK    | 45,35%                  |

# Noter til årsregnskabet

## 4 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Core Property Management P/S

Fælles direktionsmedlemmer

#### Transaktioner

Selskabet har i 2020 betalt TDKK 1 administrationshonorar til forvalteren Core Property Management P/S.

I øvrigt har der ikke i året været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

# Noter til årsregnskabet

## 5 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 1 for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

### 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til diverse gebyrer, administrationshonorar samt revision og regnskabsmæssig assistance.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.



# Noter til årsregnskabet

## 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## Noter til årsregnskabet

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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