


Investeringselskabet ASK ApS

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11. april 2023

Dirigent



Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| Selskabsoplysninger | 2 |
| Ledelsesberetning | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 |
| Resultatopgørelse for året 1.1 – 31.12.2022 | 7 |
| Balance pr. 31.12.2022 | 8 |
| Egenkapitalopgørelse | 10 |
| Noter | 11 |

Selskabsoplysninger

Selskab

Investeringselskabet ASK ApS
CVR-nr.: 33 37 82 11
Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion

Karsten Kjellerup Kjeldsen
Henrik Walther Mogensen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ejendomsadministration

DEAS A/S

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er udlejning af fast ejendom samt at foretage anden virksomhed, der efter direktionens opfattelse er forenelig hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -18,4 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. i 2021. Det negative resultat skyldes primært at den urealiserede markedsværdiregulering på selskabets ejendomme udgjorde -28,5 mio. kr. mod -6,3 mio. kr. i 2021, svarende til en ændring på -22,5 mio. kr. Bolig- og erhvervslejeindtægter bidrog med 14,3 mio. kr. mod 13,8 mio. kr. i 2021. Det ordinære driftsresultat før markedsværdiregulering er realiseret med 10,5 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. i 2021. Resultatet før markedsværdiregulering er på niveau med det budgetterede resultat på 10,2 mio. kr. for 2022 primært på grund af højere løbende vedligeholdelsesomkostninger, hvorimod lejeindtægterne var højere grundet nedbringelse af tomgang hen over året. 5-års mangelgennemgangen pågår fortsat. Årets resultat for 2022 modsvarer et afkast på -6,0% beregnet i forhold til årets gennemsnitlige ejendomsinvesteringer, hvor afkastet i 2021 blev 0,8%.

Selskabets egenkapital blev reduceret med årets resultat på -18,4 mio. kr. og udgør herefter 194,6 mio. kr. ultimo 2022.

Usikkerhed ved indregning og måling

I henhold til §95 i "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser" kan det oplyses, at selskabets bolig- og erhvervsjendomme er værdiansat ved et afkastkrav på 3,625% ultimo 2022. Ejendommene er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis på side 12, målt til dagsværdi ved benyttelse af den afkastbaserede model. Det anvendte afkastkrav udgør 3,625%, hvilket er en stigning på 0,25%-point i forhold til afkastkravet på 3,375% ultimo 2021. Ved en stigning i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2022 vil ejendommenes dagsværdi falde med 35,1 mio. kr. Omvendt vil et fald i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2022 medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi med 46,4 mio. kr.

Den forventede udvikling

Der forventes en drift og indtjening i 2023 før ekstraordinære omkostninger på niveau med 2022. Det ordinære driftsresultat for 2023 (før markedsværdiregulering) forventes i niveauet 10,2 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anpartskapitalen ejes 100% af Lærernes Pension Ejendomsaktieselskab og investeringsselskabet er søsterselskab til Investeringsselskabet BIRK ApS., der ejer den øvrige del af bolig- og erhvervsjendommene i Krimsvej-området på Amager.

Redegørelse om samfundsansvar

Der henvises til Rapport for Samfundsansvar for koncernens moderselskab Lærernes Pension Forsikringsaktieselskab.

Redegørelse om opfyldelse af måltal for det underrepræsenteret køn

Redegørelse fremgår af ledelsesberetning for koncernens moderselskab Lærernes Pension Forsikringsaktieselskab.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Investeringselskabet ASK ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 11. april 2023

Direktionen:


Karsten Kjellerup Kjeldsen


Henrik Walther Mogensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Investeringselskabet ASK ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet ASK ApS for regnskabsåret 1. januar 2022 – 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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. Fejlinformation 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 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

Årsrapport 2022

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.

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 11. april 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56


Kasper Bruhn Udam

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 29421

Resultatopgørelse for året 1.1 – 31.12.2022

Alle beløb i tusinde kr.

| | Note | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---|------|-----------------------|---------------------|
| Lejeindtægter, investeringsejendomme | 2 | 14.332 | 13.774 |
| Driftsomkostninger, investeringsejendomme | 3 | -3.263 | -4.193 |
| Bruttoresultat | | 11.069 | 9.581 |
| Administrationsomkostninger | 4 | -600 | -722 |
| Værdiregulering, investeringsejendomme | 5 | -28.499 | -6.285 |
| Resultat af primær drift | | -18.031 | 2.574 |
| Finansielle poster (netto) | | -329 | -5 |
| Resultat før skat | | -18.360 | 2.569 |
| Skat af årets resultat | | 0 | 0 |
| Årets resultat | | <u>-18.360</u> | <u>2.569</u> |
| Der foreslås disponeret således: | | | |
| Overført til overført resultat | | -18.360 | 2.569 |
| | | <u>-18.360</u> | <u>2.569</u> |

Balance pr. 31.12.2022

Aktiver

Alle beløb i tusinde kr.

Note

2022

2021

Anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

5

294.143

322.642

Materielle anlægsaktiver i alt

294.143

322.642

Anlægsaktiver i alt

294.143

322.642

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos lejere

67

36

Andre tilgodehavender

92

73

Periodeafgrænsningsposter

6

6

Tilgodehavender i alt

166

114

Likvide beholdninger

542

582

Omsætningsaktiver i alt

708

697

Aktiver i alt

294.851

323.339

Balance pr. 31.12.2022

| Passiver | | | 2022 | 2021 |
|--|------|--|----------------|----------------|
| Alle beløb i tusinde kr. | Note | | | |
| Egenkapital | | | | |
| Selskabskapital | 6 | | 100 | 100 |
| Overført resultat | | | 194.506 | 212.865 |
| Egenkapital i alt | | | 194.606 | 212.965 |
| Hensatte forpligtelser | | | | |
| Udskudt skat | | | 5.312 | 5.312 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | | 5.312 | 5.312 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 7 | | | |
| Lejedesposita | | | 4.731 | 4.701 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | | | 4.731 | 4.701 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Modtagne forudbetalinger fra lejere | | | 226 | 77 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | | 89.443 | 99.717 |
| Anden gæld | | | 533 | 565 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | | 90.201 | 100.360 |
| Gældsforpligtelser i alt | | | 94.933 | 105.061 |
| Passiver i alt | | | 294.851 | 323.339 |
| Anvendt regnskabspraksis | 1 | | | |
| Eventualforpligtelser | 8 | | | |
| Nærtstående parter | 9 | | | |

Årsrapport 2022

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

| | <u>Selskabs-</u> <u>kapital</u> | <u>Overført</u> <u>resultat</u> | <u>I alt</u> |
|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Egenkapital pr. 1.1.2022 | 100 | 212.865 | 212.965 |
| Overført af årets resultat | | -18.360 | -18.360 |
| Egenkapital pr. 31.12.2022 | <u>100</u> | <u>194.506</u> | <u>194.606</u> |

Noter

Alle beløb i tusinde kr.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet og opstillet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

Årsrapporten præsenteres i tusinde kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

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

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Resultatopgørelsen

Lejeindtægter

Lejeindtægter omfatter lejeindtægter fra investeringsejendomme.

Omkostninger

Driftsomkostninger og administrationsomkostninger omfatter omkostninger til den løbende ejendomsdrift, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer mv.

Værdiregulering

Værdiregulering omfatter værdiregulering af investeringsejendomme til dagsværdi.

Skat

Den på selskabets indkomst påhvilende PAL-skat afholdes af selskabets PAL-pligtige aktionærer.

Selskabet er omfattet af selskabsskatteovens særlige regler om skattefritagelse for ejendomsselskaber, der som helhed ejes af PAL-pligtige, såfremt selskabets investeringer i ejendomme i gennemsnit mindst udgør 90 % af selskabets aktiver.

Såfremt 90 % - reglen ikke opfyldes, vil selskabet indregne skat af årets resultat som henholdsvis skyldig selskabsskat og udskudt selskabsskat.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles 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 som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

De forventede pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforskel på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, lejernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Minimum hvert 3 år foretages en ekstern vurdering med henblik på fastsættelse af ejendommens forrentningskrav. Forrentningskravet vurderes hvert år i forhold til markedsudviklingen.

For ejendomme under opførelse, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, opgøres værdien som medgående omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige poster i aktiverne

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

Øvrige poster i passiverne

Gæld til tilknyttede selskaber

Selskabets koncerninterne transaktioner, som alle ligger inden for selskabernes naturlige forretningsområder, sker på skriftligt grundlag og bliver indgået på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne mellemværender forrentes med pengemarkedsrenten oprundet til nærmeste hele procent.

Anden gæld

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

Forslag til udbytte for regnskabsåret

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, indregnes særskilt under egenkapitalen.

Note 2

| Lejeindtægter, investeringsejendomme | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Beboelse | 13.895 | 13.402 |
| Erhverv | 437 | 372 |
| Lejeindtægter, investeringsejendomme i alt | <u>14.332</u> | <u>13.774</u> |

Årsrapport 2022

Note 3

| Driftsomkostninger, investeringsejendomme | 2022 | 2021 |
|--|---------------|---------------|
| Driftsomkostninger | -2.293 | -3.097 |
| Vedligeholdelse ud over hensat | -970 | -1.096 |
| Driftsomkostninger, investeringsejendomme i alt | -3.263 | -4.193 |

Note 4

| Administrationsomkostninger | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Administrationshonorar, Lærernes Pension | -36 | -35 |
| Administrationshonorar, DEAS | -332 | -329 |
| Udlejningshonorar, DEAS | -60 | -133 |
| Øvrige administrationsomkostninger | -173 | -225 |
| Administrationsomkostninger i alt | -600 | -722 |

Direktionen er ikke aflønnet af selskabet.

Der har ikke været ansat personale i selskabet.

Note 5

| Investeringsejendomme | 2022 | 2021 |
|---|----------------|----------------|
| Kostpris pr. 1.1.2022 | 199.163 | 199.163 |
| Tilgang i året | 0 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.2022 | 199.163 | 199.163 |
| Værdireguleringer pr. 1.1.2022 | 123.479 | 129.764 |
| Værdiregulering i året | -28.499 | -6.285 |
| Værdiregulering pr. 31.12.2022 | 94.980 | 123.479 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2022 | 294.143 | 322.642 |

Selskabets investeringsejendom er en bolig-/erhvervsejendom på 8.348 m² beliggende på Amager.

Investeringsejendommen er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Ejendommen er 100% udlejet.

Den årlige gennemsnitlige leje udgør 1.738 kr./m².

| | 2022 | 2021 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Ejendommens afkastkrav | 3,63% | 3,38% |

Værdien af grunde og investeringsejendomme ifølge seneste offentlige vurdering udgør 194.170 t.kr.

Der er i 2020 anvendt ekstern vurdering ved værdiansættelsen af ejendommen.

Årsrapport 2022

Note 6

Selskabskapital

Anparterne ejes af Lærernes Pension, ejendomsaktieselskab med hjemsted i Gentofte kommune.

Anparterne er udstedt i 100 stk. á 1.000 kr. Anparterne er ikke opdelt i klasser.

| Note 7 | Gæld i alt | Gæld i alt | Restgæld |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Langfristede gældsforpligtelser | 1.1.2022 | 31.12.2022 | efter 5 år |
| Lejededposita | 4.701 | 4.731 | - |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 4.701 | 4.731 | - |

Note 8

Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med A/S Hotel Frederiksdal som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Den afsatte udskudte skatteforpligtelse i balancen stammer fra overtagelsen af selskabet. Der afsættes ikke udskudt selskabsskat som følge af, at selskabet er fritaget for selskabsskat iht. selskabsskattelovens særlige regler for selskaber, der skatteberigtiges efter pensionsafkast-beskatningsloven (PAL) i modervirksomheden.

| | 2022 | 2021 |
|---|-------------|-------------|
| Såfremt selskabet ikke længere opfylder disse betingelser for PAL beskatning, påhviler der selskabet en udskudt selskabsskatteforpligtelse på | 20.896 | 27.165 |

Note 9

Nærtstående parter

Selskabet har udover ledelsen følgende nærtstående parter:

Selskabet er 100 % ejet af Lærernes Pension, ejendomsaktieselskab, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup. Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab, Tuborg Boulevard 3, Hellerup, aflægger koncernregnskab, der omfatter selskabet.

Selskabet har et lånemellemværende med Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab og med Lærernes Pension, ejendomsaktieselskab, som forrentes på markedsmæssige vilkår.