

Investeringselskabet BIRK ApS

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22. april 2025

Dirigent

Karsten Kjellerup Kjeldsen

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Resultatopgørelse	7
Balance pr. 31.12	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Selskabsoplysninger

Selskab

Investeringselskabet BIRK ApS

CVR-nr.: 33 37 80 33

Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion

Karsten Kjellerup Kjeldsen

Jakob Folkenberg Eriksen

Revision

PricewaterhouseCoopers 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.

Anpartskapitalen ejes 100% af Lærernes Pension Ejendomsaktieselskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejendomsdrift og udlejningspotentiale har i 2024 været præget af, at ejendommen har problem med vandindtrængen fra facaden, hvilket forventes endeligt udbedret i løbet af 2025.

Årets resultat udgør -3,4 mio. kr. mod -23,1 mio. kr. i 2023. Det negative resultat skyldes primært at den urealiserede markedsværdiregulering på selskabets ejendomme udgjorde -8,9 mio. kr. mod -29,9 mio. kr. i 2023 Bolig- og erhvervslejeindtægter bidrog med 16,3 mio. kr. mod 16,2 mio. kr. i 2023. Det ordinære driftsresultat før markedsværdiregulering er realiseret med 8,9 mio. kr. mod 10,2 mio. kr. i 2023 og ligger således lidt under forventningen for 2024.

Årets resultat for 2024 modsvarer et afkast på -1,1% beregnet i forhold til årets gennemsnitlige ejendomsinvesteringer, hvor afkastet i 2023 blev -7,2%.

Selskabets egenkapital blev reduceret med årets resultat på -3,4 mio. kr. og udgør herefter 190,6 mio. kr. ultimo 2024.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ejendommene er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved benyttelse af den afkastbaserede model. Det anvendte afkastkrav udgør 4,06%, hvilket er en stigning på 0,06%-point i forhold til afkastkravet på 4,0% ultimo 2023. Ved en stigning i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2024 vil ejendommens dagsværdi falde med 32,1 mio. kr. Omvendt vil et fald i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2024 medføre en stigning i ejendommens dagsværdi med 41,1 mio. kr.

Den forventede udvikling

Selskabet vil i 2025 ekstraordinært skulle anvende et beløb på anslået mellem 5 mio. kr. og 10 mio. kr. på udbedring af facader. Der forventes derudover en drift og indtjening i 2025 og før værdireguleringer af investeringsejendomme på niveau med 2024.

Det forventes at ejendomsværdierne fortsat vil være præget af usikkerhed om rente- og inflationsudvikling, men det er samtidig forventningen værdierne vil være mere stabile i 2025 end tilfældet var i 2024.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Investeringselskabet BIRK 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 20. marts 2025

Direktionen:

Karsten Kjellerup Kjeldsen

Jakob Folkenberg Eriksen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Investeringselskabet BIRK ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet BIRK ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

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.

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. 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.

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 op-

Årsrapport 2024

stå 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 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 20. marts 2025
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
statsautoriseret revisor
mne33687

Resultatopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

	Note	2024	2023
Lejeindtægter, investeringsejendomme	2	16.335	16.235
Driftsomkostninger, investeringsejendomme	3	-5.461	-5.267
Bruttoresultat		10.874	10.968
Administrationsomkostninger	4	-1.968	-812
Værdiregulering, investeringsejendomme	5	-8.888	-29.925
Resultat af primær drift		18	-19.769
Andre finansielle indtægter		121	23
Andre finansielle omkostninger		-3.568	-3.383
Resultat før skat		-3.428	-23.130
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-3.428	-23.130
Der foreslås disponeret således:			
Overført til overført resultat		-3.428	-23.130
		-3.428	-23.130

Balance pr. 31.12

Aktiver

Alle beløb i tusinde kr.

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
Investeringsejendomme	5	297.556	306.434
Materielle anlægsaktiver i alt		<u>297.556</u>	<u>306.434</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>297.556</u>	<u>306.434</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos lejere		147	409
Andre tilgodehavender		210	0
Periodeafgrænsningsposter		3	3
Tilgodehavender i alt		<u>360</u>	<u>412</u>
Likvide beholdninger		<u>3.664</u>	<u>1.944</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>4.024</u>	<u>2.356</u>
Aktiver i alt		<u><u>301.580</u></u>	<u><u>308.790</u></u>

Balance pr. 31.12.

Passiver

Alle beløb i tusinde kr.

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Egenkapital			
Virksomhedskapital	6	100	100
Overført resultat		190.507	193.935
Egenkapital i alt		<u>190.607</u>	<u>194.035</u>
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		2.049	2.049
Hensatte forpligtelser i alt		<u>2.049</u>	<u>2.049</u>
Langfristede gældsforpligtelser			
Lejedesposita	7	5.513	5.536
Langfristede gældsforpligtelser i alt		<u>5.513</u>	<u>5.536</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Modtagne forudbetalinger fra lejere		152	268
Gæld til tilknyttede virksomheder		102.793	106.469
Anden gæld		466	433
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>103.411</u>	<u>107.170</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>108.924</u>	<u>112.706</u>
Passiver i alt		<u>301.580</u>	<u>308.790</u>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter	9		

Årsrapport 2024

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

	<u>Virksom-</u> <u>redskapita</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1.1.2024	100	193.935	194.035
Overført af årets resultat		-3.428	-3.428
Egenkapital pr. 31.12.2024	<u>100</u>	<u>190.507</u>	<u>190.607</u>

Noter

Alle beløb i tusinde kr.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet og opstillet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af elementer fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2023.

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ejendommene er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved benyttelse af den afkastbaserede model. Det anvendte afkastkrav udgør 4,06%, hvilket er en stigning på 0,06%-point i forhold til afkastkravet på 4,0% ultimo 2023. Ved en stigning i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2024 vil ejendommenes dagsværdi falde med 32,1 mio. kr. Omvendt vil et fald i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2024 medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi med 41,1 mio. kr.

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.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter mv. for regnskabsåret

Skat

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

Selskabet er omfattet af selskabsskattelovens 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

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme 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 det forventede driftsresultat fra de enkelte ejendomme.

Det forventede driftsresultat 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 markedsforhold 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.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelse

Øvrige poster i aktiverne

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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.

Forslag til udbytte for regnskabsåret

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

Note 2

Lejeindtægter, investeringsejendomme

	2024	2023
Beboelse	15.894	15.691
Erhverv	441	544
Lejeindtægter, investeringsejendomme i alt	16.335	16.235

Note 3

Driftsomkostninger, investeringsejendomme

	2024	2023
Driftsomkostninger	-3.662	-3.500
Vedligeholdelse ud over hensat	-1.799	-1.767
Driftsomkostninger, investeringsejendomme i alt	-5.461	-5.267

Note 4

Administrationsomkostninger

	2024	2023
Administrationshonorar, Lærernes Pension	-39	-37
Administrationshonorar, DEAS	-503	-451
Udlejningshonorar, DEAS	-127	35
Lovpligtig revision	-8	-7
Øvrige administrationsomkostninger	-1.292	-351
Administrationsomkostninger i alt	-1.968	-812

Direktionen er ikke aflønnet af selskabet.

Der har ikke været ansat personale i selskabet.

Note 5

Investeringsejendomme

	2024	2023
Kostpris pr. 1.1.2024	237.395	237.395
Tilgang i året	10	0
Kostpris pr. 31.12.2024	237.405	237.395
Værdireguleringer pr. 1.1.2024	69.039	98.964
Værdiregulering i året	-8.888	-29.925
Værdiregulering pr. 31.12.2024	60.151	69.039
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2024	297.556	306.434

Selskabets investeringsejendom er en bolig-/erhvervsejendom på 9.613 m² beliggende på Amager. Investeringsejendommen er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Ejendommen er 100% udlejet.

Note 5 (fortsat)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ejendommens afkastkrav	4,06%	4,00%
Den årlige gennemsnitlige leje udgør i kr. pr. m ² .	1.765	1.753

Der er senest i 2023 anvendt ekstern vurdering ved værdiansættelsen af ejendommen.

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

Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Gæld i alt</u> <u>1.1.2024</u>	<u>Gæld i alt</u> <u>31.12.2024</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u>
Lejededposita	5.536	5.513	-
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>5.536</u>	<u>5.513</u>	<u>-</u>

Note 8

Eventualforpligtelser

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 pensionsafkastbeskatningsloven (PAL) i modervirksomheden.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Såfremt selskabet ikke længere opfylder disse betingelser for PAL beskatning, påhviler der selskabet en udskudt selskabsskatteforpligtelse på	13.233	15.189

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.