

# Linden Invest Tyskland A/S

Kongelysvej 11, 2820 Gentofte  
CVR-nr. 30 20 58 63

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.04.21

Christopher Bruun Jensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 19

---

---

**Selskabet**

---

Linden Invest Tyskland A/S  
c/o Dansk Forvaltningsselskab A/S  
Kongelysvej 11  
2820 Gentofte  
Telefon: 39 30 60 88  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 30 20 58 63  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Birthe Glasdam Clement

---

**Bestyrelse**

---

Knud Leth  
Gert Christiansen  
Rene Medom Lauritsen  
Claus Hove Sørensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Linden Invest Tyskland A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 29. april 2021

**Direktionen**

Birthe Glasdam Clement

**Bestyrelsen**

Knud Leth  
Formand

Gert Christiansen

Rene Medom Lauritsen

Claus Hove Sørensen

## Til kapitalejeren i Linden Invest Tyskland A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Linden Invest Tyskland A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Søborg, den 29. april 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Michael Lindskov Pedersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34114

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investering i ejendomme, salg og udlejning af 3 ejendomme beliggende i Berlin.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 8.502.878 mod t.DKK 1.870 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 45.171.339.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer, at ejendommene driftsmæssigt vil forløbe positivt i det kommende regnskabsår.

Udviklingen for lejeudviklingen følges løbende efter vedtagelsen den 23.02.2020 af Lejebegrænsningsloven i Berlin.

Ledelsen overvejer løbende, om det er mere fordelagtigt at sælge lejlighederne fremfor at genudleje ved opsigelser. Alle ejendommene er opdelt i ejerlejligheder.

Selskabet er i gang med at færdiggøre istandsættelsen af to taglejligheder på Niederbarnimstr. 23. Lejlighederne vil herefter kunne sælges eller udlejes.

### Udlejningssituation

De lejligheder, der har været genudlejet, har hidtil haft en tilfredsstillende udlejningsfrekvens med forhøjelse af lejen ved genudlejning.

Der er i 2020 solgt 4 lejligheder.

Områderne som ejendommene er beliggende i er generelt præget af stor efterspørgsel både ved salg og ved genudlejning.

### Vedligeholdelse

Der har i regnskabsåret været afholdt vedligeholdelsesomkostninger svarende til t.DKK 312, hvilket ligger på et normalt niveau.



### **Fastsættelse og måling af dagsværdi på investeringsejendomme**

Situationen på det berlinske ejendomsmarked og de generelle markedsforhold har tidligere været præget af usikkerhed pga. den varslede lejebegrænsningslov og hvordan den ville blive. Den er nu vedtaget og virker stærkt begrænsende for den opnåelige leje ved genudlejning. Udviklingen følges tæt, og bestyrelsen er opmærksom herpå. Der verserer pt. en retssag om lovligheden af den omstridte lov.

Det er ledelsens vurdering, at en fastsættelse af værdierne på investeringsejendomme ikke bør fastsættes ud fra en faktor x lejeindtægten, men mere konkret som en m<sup>2</sup>-pris.

Da ejendommene alle er opdelt i lejligheder, har ledelsen fastsat ejendommens værdi ud fra 70% af den konstaterede gennemsnitssalgspris pr. m<sup>2</sup> ved salg af lejligheder dels i egne ejendomme og i lignende ejendomme de seneste år. Nedslaget på 30% dækker tidsmæssig faktor og istandsættelsesgrad.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	2020 DKK	2019 t.DKK
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-971.463</b>	<b>1.007</b>
<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>-971.463</b>	<b>1.007</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	11.601.215	1.229
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>10.629.752</b>	<b>2.236</b>
Finansielle indtægter	40.576	0
Finansielle omkostninger	-336.004	-570
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.334.324</b>	<b>1.666</b>
Skat af årets resultat	-1.641.614	204
Andre skatter	-189.832	0
<b>Skatter i alt</b>	<b>-1.831.446</b>	<b>204</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>8.502.878</b>	<b>1.870</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.700.000	2.700
Overført resultat	5.802.878	-830
<b>I alt</b>	<b>8.502.878</b>	<b>1.870</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.20	31.12.19
		DKK	t.DKK
Note			
	Investeringsejendomme	77.103.006	71.022
1	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>77.103.006</b>	<b>71.022</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>77.103.006</b>	<b>71.022</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>6.068.759</b>	<b>4.879</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.068.759</b>	<b>4.879</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>83.171.765</b>	<b>75.901</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.20	31.12.19
		DKK	t.DKK
Note			
	Selskabskapital	18.000.000	18.000
	Overført resultat	24.471.339	18.668
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.700.000	2.700
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>45.171.339</b>	<b>39.368</b>
	Hensættelser til udskudt skat	7.510.151	5.869
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.510.151</b>	<b>5.869</b>
2	Gæld til realkreditinstitutter	29.375.062	30.183
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.375.062</b>	<b>30.183</b>
2	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	840.095	126
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	45.625	46
	Selskabsskat	0	-1
	Anden gæld	229.493	310
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.115.213</b>	<b>481</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>30.490.275</b>	<b>30.664</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>83.171.765</b>	<b>75.901</b>

3 Oplysninger om dagsværdi

4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20	18.000.000	18.668.461	2.700.000
Betalt udbytte	0	0	-2.700.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.802.878	2.700.000
Saldo pr. 31.12.20	18.000.000	24.471.339	2.700.000

**1. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme
Kostpris pr. 01.01.20	40.295.460
Afgang i året	-2.303.847
Kostpris pr. 31.12.20	37.991.613
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	30.726.731
Dagsværdireguleringer i året	9.600.518
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	-1.215.856
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	39.111.393
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	77.103.006

**2. Langfristede gældsforpligtelser**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.20 DKK	Gæld i alt 31.12.19 t.DKK
Gæld til realkreditinstitutter	840.095	16.363.629	30.215.157	30.309
I alt	840.095	16.363.629	30.215.157	30.309

### 3. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.20	77.103.006	77.103.006
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	9.600.518	9.600.518

Det er ledelsens vurdering, at en fastsættelse af værdierne på investeringsejendomme ikke bør fastsættes ud fra en faktor x lejeindtægten, men mere konkret som en m2-pris.

Da ejendommene alle er opdelt i lejligheder, har ledelsen fastsat ejendommens værdi ud fra 70% af den konstaterede gennemsnitssalgspris pr. m2 ved salg af lejligheder dels i egne ejendomme og i lignende ejendomme de seneste år. Nedslaget på 30% dækker tidsmæssig faktor og istandsættelsesgrad.

### 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 30.215 er der givet pant i investerings-  
ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 77.103.

## 5. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.



**5. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder lejeindtægter og ejendomsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

**Lejeindtægter**

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

**Af- og nedskrivninger**

Investerings ejendomme afskrives ikke.

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udsudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

### Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

#### *Investeringssejendomme*

Investeringssejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringssejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringssejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

## 5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.