

P/S Stigsborg H3

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19. april 2024

**Dirigent**

  
\_\_\_\_\_

## Årsrapport 2023

### Indholdsfortegnelse

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

## Årsrapport 2023

### Selskabsoplysninger

#### Selskab

P/S Stigsborg H3  
CVR-nr.: 39 80 15 66  
Hjemstedskommune: Gentofte

#### Bestyrelse

Karsten Kjellerup Kjeldsen, formand  
Carsten Gjede  
Morten Malle

#### Direktion

Jakob Folkenberg Eriksen

#### Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

#### Ejendomsadministration

DEAS A/S

## Årsrapport 2023

### Ledelsesberetning

#### Hovedaktivitet

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

Selskabskapitalen ejes 100% af Lærernes Pension Ejendomsaktieselskab.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -17,6 mio. kr. mod -0,03 mio. kr. i 2022. Det negative resultat skyldes primært at den urealiserede markedsværdiregulering på selskabets ejendomme udgjorde -16,6 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. i 2022. Boliglejeindtægter bidrog med 2,3 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. i 2022. Det ordinære driftsresultat før markedsværdiregulering er realiseret med -1,0 mio. kr. mod -0,03 mio. kr. i 2022.

Årets resultat for 2023 modsvarer et afkast på -10,1% beregnet i forhold til årets gennemsnitlige ejendomsinvesteringer, hvor afkastet i 2022 blev 0,0%.

Selskabets egenkapital blev reduceret med årets resultat på -17,6 mio. kr. og udgør herefter 178,8 mio. kr. ultimo 2023.

Ejendommen blev færdig opført i juni 2023, og driften af denne ejendom har derfor i den efterfølgende periode været påvirket af høj tomgang og igangværende udlejning af lejemål.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets boligejendom er værdiansat ved et afkastkrav på 4,00% ultimo 2023. Ejendommene er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved benyttelse af den afkastbaserede model. Det anvendte afkastkrav udgør 4,50%. Ved en stigning i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2023 vil ejendommenes dagsværdi falde med 18,9 mio. kr. Omvendt vil et fald i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2023 medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi med 23,6 mio. kr.

#### Den forventede udvikling

Der forventes en drift og indtjening i 2024 før værdiregulering af investeringsejendomme vil forøges i forhold til 2023, da der vil være færre tomme lejemål og der vil være drift på ejendommen hele året.

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 2024 end tilfældet var i 2023.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Årsrapport 2023

### Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for P/S Stigsborg H3.

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 20. marts 2024

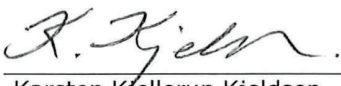
Direktionen:



Jakob Folkenberg Eriksen

Hellerup, den 20. marts 2024

Bestyrelsen:



Karsten Kjellerup Kjeldsen  
Formand



Carsten Gjede



Morten Malle

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i P/S Stigsborg H3

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for P/S Stigsborg H3 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 revisorers 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 2023

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 2024  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor  
mne24822



Claus Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne33687

## Årsrapport 2023

### Resultatopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

	Note	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Lejeindtægter, investeringsejendomme	2	2.298	0
Driftsomkostninger, investeringsejendomme	3	-1.362	0
<b>Bruttoresultat</b>		935	0
Administrationsomkostninger	4	-1.905	-32
Værdiregulering, investeringsejendomme	5	-16.601	0
<b>Resultat af primær drift</b>		-17.570	-32
Andre finansielle omkostninger		0	-1
<b>Resultat før skat</b>		-17.570	-33
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<u><b>-17.570</b></u>	<u><b>-33</b></u>
<b>Der foreslås disponeret således:</b>			
Overført til overført resultat		-17.570	-33
		<u><b>-17.570</b></u>	<u><b>-33</b></u>



## Årsrapport 2023

### Balance pr. 31.12

#### Aktiver

Alle beløb i tusinde kr.

Note

**2023**

**2022**

#### Anlægsaktiver

##### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

5

188.709

158.969

##### Materielle anlægsaktiver i alt

188.709

158.969

##### Anlægsaktiver i alt

**188.709**

**158.969**

#### Omsætningsaktiver

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender hos lejere

22

0

Periodeafgrænsningsposter

8

0

##### Tilgodehavender i alt

30

0

##### Likvide beholdninger

12

0

##### Omsætningsaktiver i alt

**42**

**0**

##### Aktiver i alt

**188.751**

**158.969**

## Årsrapport 2023

### Balance pr. 31.12

Alle beløb i tusinde kr.

#### Passiver

Alle beløb i tusinde kr.

Note

**2023**

**2022**

#### Egenkapital

Virksomhedskapital

6

1.000

1.000

Overført overskud

177.786

3.670

#### Egenkapital i alt

**178.786**

**4.670**

#### Langfristede gældsforpligtelser

7

Lejededposita

2.251

0

#### Langfristede gældsforpligtelser i alt

2.251

0

#### Kortfristede gældsforpligtelser

Modtagne forudbetalinger fra lejere

161

0

Gæld til tilknyttede virksomheder

5.874

19

Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring

1.679

154.280

#### Kortfristede gældsforpligtelser i alt

7.714

154.300

#### Gældsforpligtelser i alt

**9.965**

**154.300**

#### Passiver i alt

**188.751**

**158.969**

Anvendt regnskabspraksis

1

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Nærtstående parter

9

## Årsrapport 2023

### Egenkapitaloppgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

	<u>Virksomheds kapital</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1.1.2023	1.000	3.670	4.670
Koncerntilskud		191.687	191.687
Overført af årets resultat		-17.570	-17.570
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>177.786</u></b>	<b><u>178.786</u></b>

## Årsrapport 2023

### 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 2022.

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

Selskabets boligejendom er værdiansat ved et afkastkrav på 4,00% ultimo 2023. Ejendommene er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved benyttelse af den afkastbaserede model. Det anvendte afkastkrav udgør 4,50%. Ved en stigning i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2023 vil ejendommenes dagsværdi falde med 18,9 mio. kr. Omvendt vil et fald i afkastkravet på 0,5%-point ultimo 2023 medføre en stigning i ejendommenes dagsværdi med 23,6 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

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

## Årsrapport 2023

### 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 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.

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### 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.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser 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>2023</u>	<u>2022</u>
Beboelse	2.298	0
Erhverv	0	0
<b>Lejeindtægter, investeringsejendomme i alt</b>	<b><u>2.298</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Årsrapport 2023

### Note 3

<b>Driftsomkostninger, investeringsejendomme</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Driftsomkostninger	-965	0
Vedligeholdelse ud over hensat	-398	0
<b>Driftsomkostninger, investeringsejendomme i alt</b>	<b>-1.362</b>	<b>0</b>

### Note 4

<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Administrationshonorar, Lærernes Pension	-37	0
Administrationshonorar, DEAS	-423	0
Lovpligtig revision	-8	-19
Øvrige administrationsomkostninger	-1.438	-13
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-1.905</b>	<b>-32</b>

Direktionen og bestyrelse er ikke aflønnet af selskabet.

Der har ikke været ansat personale i selskabet.

### Note 5

<b>Investeringsejendomme</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kostpris pr. 1.1.2023	158.969	22.736
Tilgang i året	46.341	136.234
<b>Kostpris pr. 31.12.2023</b>	<b>205.310</b>	<b>158.969</b>
Værdireguleringer pr. 1.1.2023	0	0
Værdiregulering i året	-16.601	0
<b>Værdiregulering pr. 31.12.2023</b>	<b>-16.601</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2023</b>	<b>188.709</b>	<b>158.969</b>

Selskabets investeringsejendom er en boligejendom på 9.458 m<sup>2</sup> beliggende i Nørresundby. Ejendommen har 126 ejerlejligheder. 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 610 kr./m<sup>2</sup>.

	<b>2023</b>
Ejendommens afkastkrav	4,50%

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

## Årsrapport 2023

### Note 6

#### Virksomhedskapital

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

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

### Note 7

#### Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt <u>1.1.2023</u>	Gæld i alt <u>31.12.2023</u>	Restgæld <u>efter 5 år</u>
Lejedesposita	0	2.251	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.251</u></b>	<b><u>-</u></b>

### Note 8

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er tinglyst et pantebrev til grundejerforeningen for nominelt 100.000 kr i investeringsejendommen.

### 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, som forrentes på markedsmæssige vilkår.