

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

c/o Pædagogernes Pension
Sundkrogsgade 13
2100 København Ø

CVR-nr. 40073922

Årsrapport for 2021

3. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 24. februar 2022

Jakob Harck
Dirigent

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Resultatopgørelse | 8 |
| Balance | 9 |
| Anvendt regnskabspraksis | 11 |
| Egenkapitalopgørelse | 13 |
| Noter | 14 |

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Virksomhedsoplysninger

| | |
|---------------------|--|
| Virksomheden | Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S c/o Pædagogernes Pension Sundkrogsgade 13 2100 København Ø |
| Telefon | 35272825 |
| Telefax | 29257157 |
| CVR-nr. | 40073922 |
| Stiftelsesdato | 7. december 2018 |
| Hjemsted | København |
| Regnskabsår | 1. januar 2021 - 31. december 2021 |
| Bestyrelse | Sune Adam Wilhelm Alexander Schackenfeldt Johnni Bendt Nielsen Henrik Ulf Christensen |
| Direktion | Carsten Warren Petersen, Direktør |
| Revisor | EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 Postboks 250 2000 Frederiksberg CVR-nr. 30700228 |

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 for Ejendomsudvikling Brahesbakke P/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. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2022

Direktion

Carsten Warren Petersen
Direktør

Bestyrelse

Sune Adam Wilhelm Alexander
Schackenfeldt
Formand

Johnni Bendt Nielsen

Henrik Ulf Christensen

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis, egenkapitalopgørelse 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 2021, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- * 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 24. februar 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
Statsautoriseret revisor
mne34495

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i investering i investeringsejendomme, hvilket indebærer køb, vedligeholdelse, udvikling og udlejning samt evt. salg af ejendomme.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 udviser et resultat på kr. 26.212.406, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en balancesum på kr. 144.327.400, og en egenkapital på kr. 32.501.361.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme udgør cirka 98 % af selskabets samlede aktiver. Afkastkravet, som er anvendt ved måling af ejendommens værdi, er fastsat med vægt på lejeværdi, stand, beliggenhed og udviklingspotentiale samt det generelle lejeniveau. Det er selskabets vurdering, at værdiansættelsen af investeringsejendommen pr. 31. december 2021 udtrykker dagsværdien af investeringsejendommen i den nuværende markedssituation.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Resultatopgørelse

| | Note | 2021 kr. | 2020 kr. |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| Lejeindtægter | | 5.505.306 | 256.715 |
| Andre eksterne omkostninger | 1 | <u>-2.316.433</u> | <u>-1.411.319</u> |
| Bruttoresultat | | <u>3.188.873</u> | <u>-1.154.604</u> |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme | 2 | <u>25.069.027</u> | <u>0</u> |
| Driftsresultat | | <u>28.257.900</u> | <u>-1.154.604</u> |
| Finansielle omkostninger | 3 | <u>-2.045.494</u> | <u>-1.721.560</u> |
| Resultat før skat | | <u>26.212.406</u> | <u>-2.876.164</u> |
| Årets resultat | | <u>26.212.406</u> | <u>-2.876.164</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | <u>26.212.406</u> | <u>-2.876.164</u> |
| Resultatdisponering | | <u>26.212.406</u> | <u>-2.876.164</u> |

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Balance 31. december 2021

| | Note | 2021 kr. | 2020 kr. |
|---------------------------------|------|---------------------------|---------------------------|
| Aktiver | | | |
| Investeringsejendomme | 2 | <u>142.000.000</u> | <u>111.539.260</u> |
| Materielle anlægsaktiver | | <u>142.000.000</u> | <u>111.539.260</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>142.000.000</u> | <u>111.539.260</u> |
| Andre tilgodehavender | | <u>104.633</u> | <u>145.045</u> |
| Tilgodehavender | | <u>104.633</u> | <u>145.045</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>2.222.767</u> | <u>3.103.936</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>2.327.400</u> | <u>3.248.981</u> |
| Aktiver | | <u>144.327.400</u> | <u>114.788.241</u> |

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Balance 31. december 2021

| | Note | 2021 kr. | 2020 kr. |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Passiver | | | |
| Virksomhedskapital | | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Overført resultat | | 27.501.361 | 1.288.955 |
| Egenkapital | | 32.501.361 | 6.288.955 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 100.665.041 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 0 | 5.296.335 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 4 | 0 | 105.961.376 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 4 | 107.968.161 | 0 |
| Deposita | | 2.238.495 | 935.600 |
| Anden gæld | | 1.619.383 | 1.602.310 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 111.826.039 | 2.537.910 |
| Gældsforpligtelser | | 111.826.039 | 108.499.286 |
| Passiver | | 144.327.400 | 114.788.241 |
| Eventualforpligtelser og panthæftelser | 5 | | |
| Nærtstående parter | 6 | | |

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Lejeindtægter

Lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med periodiseringsprincippet uanset betalingstidspunkt.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift og administration af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffelsesværdien tillagt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende efter den DCF-baserede værdiansættelsesmetode til opgørelse af dagsværdien.

Dagsværdiberegningen af investeringsejendomme efter DCF-modellen tages der udgangspunkt i ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme i den enkelte ejendoms budgetterede pengestrømme for de kommende år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Afkastkravet er fastlagt ud fra markedsforholdene for de enkelte ejendomme med vægt på lejeværdi, beliggenhed, adgangsforhold til infrastruktur, kontraktforhold, lejersammensætning, gendulejningsmuligheder, alder, vedligeholdelsesstand samt det generelle renteniveau.

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Anvendt regnskabspraksis

Diskonteringsfaktoren, som anvendes til beregning af nutidsværdien, er afkastprocenten for den enkelte ejendom tillagt en korrektion for den langsigtede inflation.

Ændringer i dagsværdien i forhold til ejendommenes kostpris foretages over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, baseret på en individuel vurdering.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter indeståender i pengeinstitutter, kassebeholdninger mv. og måles til dagsværdi.

Egenkapital

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

Gældsforpligtelser

Øvrig gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Deposita

Deposita vedrører mellemværende med lejere og måles til dagsværdi.

Selskabsskat

Selskabet er ikke selvstændig skattepligtig, hvorfor skattepligten påhviler selskabets investorer. Der er som følge heraf ikke afsat skat og udskudt skat i regnskabet. .

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Egenkapitaloppgørelsen

| | Virksomheds kapital | Overført resultat | I alt. |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2020 | 5.000.000 | 1.288.955 | 6.288.955 |
| Overført resultat | | 26.212.406 | 26.212.406 |
| Egenkapital 31. december 2021 | 5.000.000 | 27.501.361 | 32.501.361 |

Virksomhedskapitalen består af 5.000.000 aktier á kr. 1.

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Noter

1. Andre eksterne omkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktionen og bestyrelsen modtager ikke vederlag fra selskabet

2. Investeringsejendomme

| | 2021 | 2020 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kostpris primo | 111.543.245 | 60.903.985 |
| Tilgang i årets løb | 5.391.713 | 50.639.260 |
| Kostpris ultimo | 116.934.958 | 111.543.245 |
| Dagsværdireguleringer primo | -3.985 | -3.985 |
| Årets reguleringer | 25.069.027 | 0 |
| Dagsværdireguleringer ultimo | 25.065.042 | -3.985 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 142.000.000 | 111.539.260 |

Selskabet ejer en ejendom beliggende i Horsens. Ejendommen omfatter 72 beboelseslejemål.

Selskabets ejendom er 87% udlejet pr. 31. december 2021.

Selskabet måler investeringsejendomme til dagsværdi på balancedagen.

Dagsværdien er beregnet på baggrund af den DCF baserede værdiansættelsesmetode. Der foretages dagsværdiberegning for den enkelte ejendom på baggrund af ledelsesgodkendt budget, samt terminalåret.

Dagsværdi beregningen af investeringsejendomme efter DCF-modellen tager udgangspunkt i opgørelse af den enkelte periodes nettopengestrøm i en given budgetperiode, som herefter tilbagediskonteres samt af terminalværdien, hvor den forventede og normaliserede langsigtede indtjening er fastlagt og værdiansættes efter den afkastbaserede værdiansættelsesmodel.

Selskabets ledelse har fastlagt afkastkravet ud fra markedsforholdene for de enkelte ejendomme med vægt på lejeværdi, beliggenhed, adgangsforhold til infrastruktur, kontraktforhold, lejersammensætning, genudlejningsmuligheder, alder, vedligeholdelsesstand samt det generelle renteniveau.

Diskonteringsfaktoren som anvendes til beregningen af nutidsværdien, er afkastprocenten for den enkelte ejendom tillagt 2,0 % som korrektion for den langsigtede inflation. En forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,25 % point vil reducere den samlede dagsværdi med t.kr. 7.700.

Dette resulterer i et gennemsnitligt afkastkrav på 4,4 % ultimo 2021 mod 4,8 % ultimo 2020. Den gennemsnitlige værdi af ejendommene udgør ultimo 2021 kr. 22.611 pr. kvm. mod kr. 17.856 pr. kvm ultimo 2020.

Til understøttelse af dagsværdiopgørelsen er der indhentet ekstern mægler vurdering.

3. Finansielle omkostninger

| | 2021 | 2020 |
|---|-------------------|-------------------|
| Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder | -1.906.478 | -1.569.847 |
| Renteomkostninger, associerede virksomheder | -100.306 | -82.590 |
| Renteomkostninger, kreditinstitutter | -38.710 | -69.123 |
| | -2.045.494 | -1.721.560 |

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S

Noter

4. Langfristede gældsforpligtelser

| | Forfald efter 1 år | Forfald indenfor 1 år | Forfald efter 5 år |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 102.569.753 | 0 |
| Gæld til associerede virksomheder | 0 | 5.398.408 | 0 |
| | 0 | 107.968.161 | 0 |

5. Eventualforpligtelser og panthæftelser

Sikkerhedsstillelser: Ingen

Pensions-, kautions- og garantiforpligtelser: Ingen

Leje- og leasingforpligtelser: Ingen

6. Nærtstående parter

Der er indgået administrationsaftale mellem Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S og PBU Bolig P/S, samt partneroverenskomst hvor PBU Ejendomsudvikling ApS som Komplementar ydes årlig kompensation.

Transaktioner med PBU Ejendomsudvikling ApS:
Kompensationsbeløb for ubegrænset hæftelse 40 t. kr.

Transaktioner med PBU Bolig P/S:
Selskabsadministration 125 kr. (inklusive moms)

Beløbene udgør for 2021 i alt 165 t.kr. mod 286 t.kr. i 2020

Transaktioner med Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger:
Kapitalindskud i året, inklusiv renter 102.570 t. kr.

Transaktioner med NRGi Rådgivning Holding A/S
Kapitalindskud i året, inklusiv renter 5.398 t. kr.

Ejerforhold

Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S indgår i koncernregnskabet for Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger, København