


## Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 6. april 2018

**Dirigent**



---

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

## Ledelsesberetning

Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab har til formål at opføre, eje og drive fast ejendom med henblik på at opnå langsigtet forrentning af den investerede kapital. Som følge heraf betragtes ejendommene som investeringsejendomme. Selskabet har til hensigt at opretholde ejendommens værdi gennem løbende vedligeholdelse.

Hovedtal	2017	2016	2015	2014	2013
Alle beløb i tusinde kr.					
Huslejeindtægter	130.716	125.628	113.253	90.646	78.537
Resultat af primær drift	205.689	173.135	127.996	94.861	-47.547
Resultat af finansielle poster	3.627	2.221	1.924	235	356
Årets resultat	209.316	175.356	129.920	95.095	-47.190
Investering i materielle anlægsaktiver	208.058	169.360	245.902	198.545	341.750
Egenkapital	1.855.827	1.646.511	1.471.155	1.341.235	1.246.140
Balancesum	2.663.929	2.440.600	2.188.933	1.903.092	1.789.953
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastgrad	8,1	7,5	6,3	5,1	-2,9
Ejendomsinvesteringsgrad	99,4	99,6	99,3	98,8	98,5
Egenkapitalandel	69,7	67,5	67,2	70,5	69,6
Egenkapitalens forrentning	12,0	11,2	9,2	7,4	-3,7

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Der har i året været en nettotilgang af både bolig- og erhvervsjendomme for i alt 113.430 t. kr.

### Årets resultat

Selskabets resultat for 2017 viser et overskud på 209.316 t. kr. Den samlede værdiregulering af ejendommene er positiv og dækker over opskrivning for både bolig- og erhvervsjendomme. Selskabets resultat eksklusiv værdiregulering er i øvrigt i overensstemmelse med forventningerne.

### Risici

Selskabets væsentligste risici er følgende:

#### Driftsmæssige risici

Omfatter primært svigtende lejeindtægter eller stigende drifts- og vedligeholdelsesudgifter. Selskabets portefølje af ejendomme er spredt geografisk i hele Danmark og omfatter både bolig- og erhvervsjendomme, hvorved risikoen for svigtende lejeindtægter er reduceret. Ejendommene vedligeholdes løbende, hvilket reducerer risikoen for pludseligt stigende vedligeholdelsesudgifter.

#### Markedsrisici

Selskabet måler ejendommens dagsværdi til nutidsværdien af ejendommens fremtidige pengestrømme og terminalværdier (DCF-metoden). Der er usikkerhed knyttet til skønnet for markedsværdien.

#### Rente- og valutarisici

Selskabet har ikke optaget fremmedfinansiering, men har en forrentet mellemregning med moderselskabet. Renten fastsættes løbende på basis af CITA renten. Selskabets indtægter og omkostninger afregnes i danske kroner.

#### Øvrige risici

Selskabet har ikke indgået andre risici end de risici, der knytter sig til selskabets formål.

### Skat

Selskabet opfylder for 2017 betingelserne for at være fritaget for selskabsskat, hvilket indebærer, at selskabet ikke medregner skat af årets resultat.

### Forventninger til fremtiden

Det forventes, at selskabet vil have en uændret aktivitet og få et positivt resultat i det kommende år.

### Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

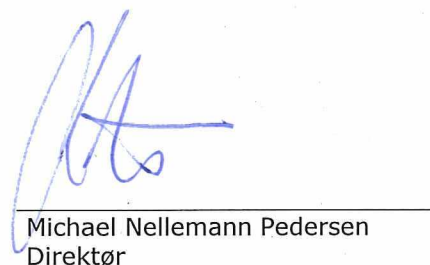
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 5. marts 2018

Direktionen:



Peter Damgaard Jensen  
Administrerende direktør



Michael Nellemann Pedersen  
Direktør

Hellerup, den 5. marts 2018

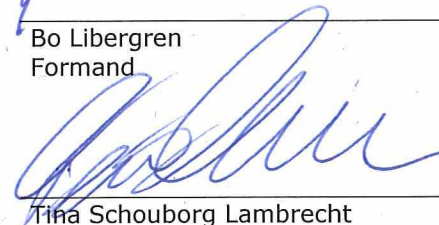
Bestyrelsen:



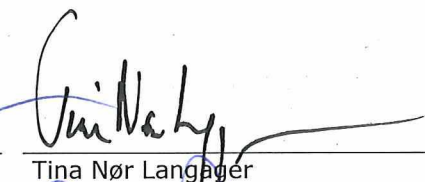
Bo Libergren  
Formand



Bert Hammer Asbild  
Næstformand



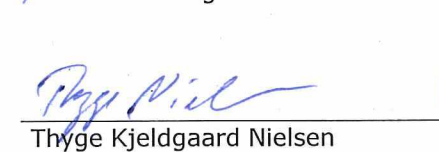
Tina Schouborg Lambrecht



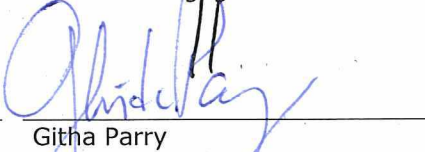
Tina Nør Langager



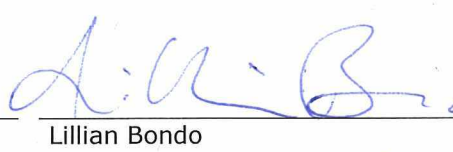
Ulla Astman Nielsen



Thyge Kjeldgaard Nielsen



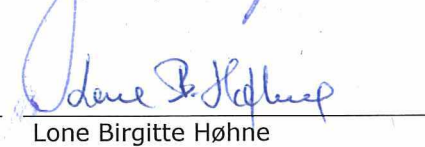
Githa Parry



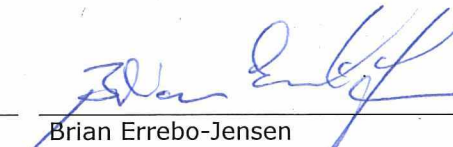
Lillian Bondo



Mary-Ann Sørensen



Lone Birgitte Høhne



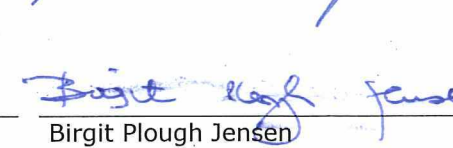
Brian Errebo-Jensen



Paw Vagtborg Karslund




Merete Ringsholt



Birgit Plough Jensen



Henriette Schütze



Anette Eberhard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 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.

#### 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 væsentlig 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 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 ansvar 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 for 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 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.

## Årsrapport 2017

Som led i revisionen, 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 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 forsætte 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 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 bl.a. 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.

København, den 5. marts 2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen

Statsautoriseret revisor

mne 24822

## Årsrapport 2017

### Resultatopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lejeindtægter, investeringsejendomme	2	130.716	125.628
Driftsomkostninger, investeringsejendomme	3	-36.888	-34.756
<b>Bruttoresultat</b>		93.828	90.871
Administrationsomkostninger	4	-8.816	-7.420
Værdiregulering, investeringsejendomme	7	114.535	89.684
Resultat ved ejendomssalg		6.140	0
<b>Resultat af primær drift</b>		205.689	173.135
Finansielle poster (netto)	5	3.627	2.221
<b>Årets resultat</b>	6	<u><b>209.316</b></u>	<u><b>175.356</b></u>

## Balance

Alle beløb i tusinde kr.

### Aktiver

	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Investeringsejendomme		2.648.620	2.432.007
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	7	<u>2.648.620</u>	<u>2.432.007</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>2.648.620</b></u>	<u><b>2.432.007</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos lejere		1.812	974
Andre tilgodehavender		13.318	7.517
Periodeafgrænsningsposter	8	177	101
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>15.308</u>	<u>8.592</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>15.309</b></u>	<u><b>8.593</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><b>2.663.929</b></u>	<u><b>2.440.600</b></u>



## Årsrapport 2017

### Balance

Alle beløb i tusinde kr.

#### Passiver

	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	9	870.000	870.000
Overført resultat		985.827	776.511
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>1.855.827</u></b>	<b><u>1.646.511</u></b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Lejedesposita		49.372	43.902
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	10	<b><u>49.372</u></b>	<b><u>43.902</u></b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Modtagne forudbetalinger fra lejere		486	283
Gæld til tilknyttede virksomheder		746.267	738.587
Anden gæld		11.978	11.317
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>758.730</u></b>	<b><u>750.187</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>808.103</u></b>	<b><u>794.089</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>2.663.929</u></b>	<b><u>2.440.600</u></b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		

## Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

		<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1.1.2017		870.000	776.511	1.646.511
Overført af årets resultat	6		209.316	209.316
<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>		<b><u>870.000</u></b>	<b><u>985.827</u></b>	<b><u>1.855.827</u></b>

## Pengestrømsopgørelse

Alle beløb i tusinde kr.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Årets resultat	209.316	175.356
Reguleringer (se specifikation)	-124.303	-91.905
Ændring i driftsresultat (se specifikation)	-5.852	-16.737
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	79.161	66.714
Renteindbetalinger	3.631	2.252
Renteudbetalinger	-3	-31
Pengestrømme fra ordinær drift	82.788	68.935
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>82.788</b>	<b>68.935</b>
Køb af ejendomme	-208.058	-169.360
Salg af ejendomme	112.120	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-95.937</b>	<b>-169.360</b>
Ændring i lejedeposita	5.470	4.300
Gæld til tilknyttede virksomheder	7.680	96.125
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>13.150</b>	<b>100.425</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar	1	1
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### Specifikation til pengestrømsopgørelse

<b>Reguleringer</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Værdireguleringer ejendomme	-114.535	-89.684
Avance ved ejendomssalg	-6.140	0
Renteomkostninger	3	31
Renteindtægter	-3.631	-2.252
	<b>-124.303</b>	<b>-91.905</b>
<b>Ændring i driftsresultat</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Tilgode lejere	-839	624
Andre tilgodehavender	-5.801	6.312
Modtagne forudbetalinger fra lejere	202	-1.429
Anden gæld	661	-22.685
Periodeafgrænsninger	-75	441
	<b>-5.852</b>	<b>-16.737</b>

## Noter

Alle beløb i tusinde kr.

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet og opstillet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

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 finansielle instrumenter til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

#### 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 på balancedagen. Dagsværdiberegningen efter DCF-modellen (Discounted Cash Flow) tager udgangspunkt i opgørelse af den enkelte periodes nettopengestrøm i en tiårig budgetperiode, som herefter tilbagediskonteres, samt en terminalværdi i budgetår elleve, hvor den forventede og normaliserede langsigtede indtægt er fastlagt og værdiansættes efter den afkastbaserede værdiansættelsesmodel.

Afkastkravet bygger på en individuel vurdering af den enkelte ejendom, herunder ejendomstype og anvendelsesmuligheder, beliggenhed, vedligeholdelsesstand, kontraktforhold, lejersammensætning, genudlejningsmuligheder, opdeling i ejerlejligheder, opførelsesår mv. Afkastkravet er fastsat ud fra en forventning om at ejendommene vil kunne afhændes med salgsbestræbelser i en rimelig tidsperiode.

Diskonteringsfaktoren i budgetperioden for de enkelte ejendomme fastsættes til afkastprocenten korrigeret for den langsigtede inflation.

## Årsrapport 2017

Ejendomme under opførelse måles til dagsværdi i byggeperioden. Hvis dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, opgøres værdien som medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Grunde og fritidshuse måles og indregnes til den seneste offentlige kontantvurdering.

Ejerlejlighedsejendomme, hvor ejendommen er eller kan opdeles i ejerlejligheder, måles til dagsværdi som restejerlejlighedsejendomme. For hver ejendom anvendes et standardiseret afkastkrav på 6,5 % samt en individuel vurdering af frigørelsestakten og kvadratmeterpriser ved aktuelle salg.

Værdireguleringer på investeringsejendomme indregnes over resultatopgørelsen.

### Deltagelse i interessentselskaber ved ejendomsinvesteringer

Interessentskaberne offentliggør ikke selvstændige årsrapporter under henvisning til bestemmelserne i årsregnskabsloven. Interessentskaberne indarbejdes pro rate i interessenternes årsrapporter.

Ejendomsaktieselskabet hæfter solidarisk for interessentskabernes forpligtelser.

### Likvider

Likvider omfatter indeståender i danske pengeinstitutter.

### Øvrige poster i aktiverne

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

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Øvrige poster i passiverne

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finanseringsaktivitet, forskydning i likvider i året samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

### Nøgletal

Nøgletal i ledelsesberetningen er beregnet således:

Afkastgrad = Resultat af primær drift x 100 / Gns. materielle aktiver

Ejendomsinvesteringsgrad = Investeringsejendomme, ultimo x 100 / Balancesum, ultimo

Egenkapitalandel = Egenkapital, ultimo x 100 / Balancesum, ultimo

Egenkapitalens forrentning = Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

### Note 2

#### Lejeindtægter, investeringsejendomme

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beboelse	76.951	69.408
Erhverv	53.765	56.220
<b>Lejeindtægter, investeringsejendomme i alt</b>	<b><u>130.716</u></b>	<b><u>125.628</u></b>

## Årsrapport 2017

### Note 3

<b>Driftsomkostninger, investeringsejendomme</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Driftsomkostninger	26.483	26.430
Hensat til indvendig vedligeholdelse	676	664
Hensat til udvendig vedligeholdelse	4.795	3.934
Vedligeholdelse ud over hensat	4.066	3.573
Særindretning af erhvervslejemaal	721	20
Vedligeholdelse, indvendig	146	134
Anden vedligeholdelse	1	1
<b>Driftsomkostninger, investeringsejendomme i alt</b>	<b>36.888</b>	<b>34.756</b>

### Note 4

<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Administrationshonorar til PKA A/S	1.898	1.740
Revision	43	76
Øvrige administrationsomkostninger	6.875	5.604
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>8.816</b>	<b>7.420</b>

Bestyrelsen og direktionen er ikke aflønnet af selskabet.

Der har ikke været ansat personale i selskabet.

Administrationen af selskabets ejendomme varetages af DEAS A/S.

### Note 5

<b>Finansielle poster (netto)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	34	71
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.596	2.181
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>3.631</b>	<b>2.252</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	3	31
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>3</b>	<b>31</b>
<b>Finansielle poster (netto) i alt</b>	<b>3.627</b>	<b>2.221</b>

### Note 6

<b>Årets resultat</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	209.316	175.356
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>209.316</b>	<b>175.356</b>

**Note 7**

**Materielle anlægsaktiver**

**Investerings-  
ejendomme**

Kostpris pr. 1.1.2017	2.164.707
Tilgang	208.058
Afgang	-94.628
<b>Kostpris pr. 31.12.2017</b>	<b><u>2.278.136</u></b>

Værdireguleringer pr. 1.1.2017	267.300
Værdiregulering i året	114.535
Værdireguleringer på afhændede aktiver	-11.351

<b>Værdiregulering pr. 31.12.2017</b>	<b><u>370.484</u></b>
---------------------------------------	-----------------------

<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017</b>	<b><u>2.648.620</u></b>
---	-------------------------

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent som indgår ved fastsættelse af dagsværdi:

Ejendomme til boligudlejning	4,4
Ejendomme til erhvervsudlejning	5,3
Ejendomme udlejet på langtidskontrakt til offentlige myndigheder	6,3

Ejendomsporteføljens markedsværdi er følsom over for ændringer i de anvendte afkastkrav. Approksimeret vil ejendomsporteføljens markedsværdi falde med 0,1 mia. kr. ved en stigning i afkastkravet på 5 %.

Værdien af grunde og investeringsejendomme ifølge seneste offentlige vurdering udgør 1.129.169 t. kr.

Værdien af ikke vurderede investeringsejendomme for 2017 udgør 965.455 t. kr.

Investeringssejendomme og byggerier ejes i sameje med andre ejendomsaktieselskaber tilknyttet Pensionskassernes Administration A/S (PKA). Enkelte af investeringsejendommene er opført på lejede grunde, som ejes af pensionskasserne tilknyttet PKA. Lejekontrakterne for grundene er indgået for en periode på oprindelig 99 år og er uopsigelige i lejeperioden. Ved lejemålenes ophør er ejerne af grundene berettiget til at overtage bygningerne til værdien i handel og vandel, dog minimum til kostprisen.

**Note 8**

**Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger udgør periodeafgrænsningsposter.

**Note 9**

**Selskabskapital**

Udover emission på 1.000 t. kr. i 2014 har der ikke været bevægelser på selskabskapitalen de 5 seneste regnskabsår.

Aktierne ejes af Pensionskassen for Sundhedsfaglige med hjemsted i Gentofte kommune.

Hele aktiekapitalen er udstedt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## Årsrapport 2017

<b>Note 10</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.1.2017</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>første år</b>	<b>efter 5 år</b>
Lejedesposita	43.902	49.372	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>43.902</b>	<b>49.372</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Note 11

#### Eventualforpligtelser

Der er ikke afsat udskudt selskabsskat som følge af, at selskabet er fritaget for selskabsskat iht. selskabsskattelovens særlige regler for selskaber, der skatteberigtiges efter pensionsafkastbeskatningsloven (PAL) i modervirksomheden. Såfremt selskabet ikke længere opfylder disse betingelser for PAL beskatning, påhviler der selskabet en udskudt selskabsskatteforpligtelse på 83.342 t. kr.

Selskabet deltager i Interessentskabet Dalgas Have I/S sammen med ejendomsaktieselskaber tilknyttet PKA samt Ejendomsselskabet DIP A/S. Selskabet deltager endvidere i Interessentskabet Tuborg Havnevej I/S sammen med ejendomsaktieselskaber tilknyttet PKA. Selskabet hæfter solidarisk for interessentskabernes forpligtelser med de øvrige interessenter.

Der påhviler momsreguleringsforpligtelse på en del af selskabets ejendomme. Det kræver dog en kommerciel beslutning om ændret anvendelse af de pågældende ejendomme, før forpligtelsen bliver aktuel.

### Note 12

#### Nærtstående parter

Selskabet har udover direktion og bestyrelse følgende nærtstående parter:

Selskabet er 100 % ejet af Pensionskassen for Sundhedsfaglige, Tuborg Boulevard 3, Hellerup, som aflægger koncernregnskab, der omfatter selskabet.

Selskabet har et forrentet lånemellemværende på markedsmæssige vilkår med Pensionskassen for Sundhedsfaglige.

Renten af mellemværendet indgår i 2017 med en indtægt på 3.596 t. kr. mod en indtægt på 2.181 t. kr. i 2016.