

# ROESGAARD

NÅR OVERBLIK SKABER VÆRDI

## E-Bolig A/S

Horsensvej 29 A  
8722 Hedensted

CVR-nr. 12 51 11 40

## Årsrapport for 2019/20

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 18/09 2020

---

Peter Due Laursen  
Dirigent

Når overblik  
samler brikkerne  
– og skaber værdi

REVISION RÅDGIVNING JURÅ  
REVISION RÅDGIVNING JURÅ  
REVISION RÅDGIVNING JURÅ

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. juli 2019 - 30. juni 2020	12
Balance pr. 30. juni 2020	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter til årsrapporten	16

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

E-Bolig A/S  
Horsensvej 29 A  
8722 Hedensted

CVR-nr.: 12 51 11 40  
Regnskabsperiode: 1. juli 2019 - 30. juni 2020  
Hjemsted: Hedensted

### Bestyrelse

Peter Due Laursen, formand  
Anette Due Laursen  
Knud Laursen  
Simon Skov Sørensen

### Direktion

Knud Laursen, direktør  
Nordin Naciri, direktør

### Revision

Roesgaard  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for E-Bolig 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. 30. juni 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 27. august 2020

### Direktion

Knud Laursen  
direktør

Nordin Naciri  
direktør

### Bestyrelse

Peter Due Laursen  
formand

Anette Due Laursen

Knud Laursen

Simon Skov Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i E-Bolig A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for E-Bolig A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Horsens, den 27. august 2020

### Roesgaard

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28681

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel med og investering i fast ejendom og værdipapirer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede nettoindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis samt note 5. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, og en forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdiregulering med 77,1 mio.kr. jf. omtale i note 5.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på kr. 54.972 t.kr. efter skat mod et overskud på kr. 1.284 t.kr. i 2018/19, og selskabets balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på kr. 493.227 t.kr.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

I 2019/20 blev der realiseret et overskud på 70.477 t.kr. før skat, hvilket var positivt påvirket af værdireguleringer af værdipapirer på 27.010 t.kr., samt positivt påvirket af værdiregulering af investeringsejendomme på 7.556 t.kr. Kapitaliseringsfaktorerne for ejendommene er uændret i forhold til sidste år.

Ser man bort fra nettoværdireguleringerne på investeringsejendomme og værdireguleringer af aktier er resultatet af driften 35.911 t.kr., hvilket er som forventet. Dette udgjorde for 2018/19 36.911 t.kr.

Selskabets soliditet udgør 37,5% mod 34,5% sidste år. Korrigeres der for den udskudte skatteforpligtelse udgør soliditetsgraden 45,2% mod 41,6 % sidste år.

Der forventes et resultat af driften i regnskabsåret 2020/21 på samme niveau som i indeværende år.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld, bankgæld, likvider samt mellemregninger med tilknyttede og associerede virksomheder udgør 480 mio.kr. Prioritetsgælden og bankgælden er variabelt forrentet, og mellemregningerne følger det generelle renteniveau på baggrund heraf.

Med udgangspunkt i den rentebærende nettogæld ved udgangen af regnskabsåret 2019/20 vil en ændring på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en ændring i selskabets årlige netto-renteomkostninger før skat på 4,8 mio.kr. Selskabet afdækker ikke renterisicien, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for E-Bolig A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Lejeindtægter omfatter indtægter fra udlejning af beboelses- og erhvervsjendomme, der periodiseres og indtægtsføres i henhold til de indgåede lejekontrakter. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i lejeindtægter.

### Ejendomsomkostninger

Ejendommens driftsomkostninger omfatter direkte og indirekte ejendomsomkostninger til drift, vedligeholdelse, forsikring, forbrugsafgifter og skatter mv., der afholdes i forbindelse med den udlejning af ejendomme, som indgår i nettoomsætningen.

Herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme og tilhørende gæld.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 30. juni 2020 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

## Anvendt regnskabspraksis

Investeringsejendomme under opførsel måles til dagsværdi, såfremt det er muligt at opgøre en pålideligdagsværdi. Er dette ikke muligt, optages investeringsejendomme under opførsel til kostpris med løbende vurdering af, om der foreligger nedskrivningsbehov.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse 1. juli 2019 - 30. juni 2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> kr.	<u>2018/19</u> kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>48.184.265</b>	<b>47.553.909</b>
Andre driftsindtægter		0	68.833
Ejendomsomkostninger		(4.728.554)	(4.604.257)
Andre eksterne omkostninger		(671.266)	(622.507)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>42.784.445</b>	<b>42.395.978</b>
Personaleomkostninger	1	(2.463.588)	(2.132.549)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>40.320.857</b>	<b>40.263.429</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		(154.446)	(63.064)
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>40.166.411</b>	<b>40.200.365</b>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		7.555.800	4.653.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>47.722.211</b>	<b>44.853.365</b>
Finansielle indtægter	2	28.401.337	4.683.958
Finansielle omkostninger	3	(5.646.561)	(47.889.276)
<b>Resultat før skat</b>		<b>70.476.987</b>	<b>1.648.047</b>
Skat af årets resultat	4	(15.505.668)	(364.000)
<b>Årets resultat</b>		<b>54.971.319</b>	<b>1.284.047</b>
Foreslået udbytte		2.000.000	0
Overført resultat		52.971.319	1.284.047
		<b>54.971.319</b>	<b>1.284.047</b>

**Balance pr. 30. juni 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme	5	842.281.791	834.725.662
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	492.568	646.013
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	43.154.469	31.602.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>885.928.828</u></b>	<b><u>866.973.675</u></b>
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		210.898.884	162.085.604
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>210.898.884</u></b>	<b><u>162.085.604</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>1.096.827.712</u></b>	<b><u>1.029.059.279</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.004.442	72.362.176
Andre tilgodehavender		204.620	1.559.833
Selskabsskat		0	493.051
Periodeafgrænsningsposter		0	27.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>23.209.062</u></b>	<b><u>74.442.060</u></b>
Værdipapirer		194.784.794	167.775.273
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>194.784.794</u></b>	<b><u>167.775.273</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>1.959.106</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>219.952.962</u></b>	<b><u>242.217.333</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>1.316.780.674</u></b>	<b><u>1.271.276.612</u></b>

**Balance pr. 30. juni 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		1.500.000	1.500.000
Overført resultat		489.725.756	436.754.437
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b><u>493.225.756</u></b>	<b><u>438.254.437</u></b>
Hensættelse til udskudt skat		101.514.318	90.640.112
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>101.514.318</u></b>	<b><u>90.640.112</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		606.544.846	606.570.419
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b><u>606.544.846</u></b>	<b><u>606.570.419</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	81.572	82.000
Banker		9.739	75.376.423
Modtagne forudbetalinger fra kunder		145.345	186.915
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.069.066	137.959
Gæld til tilknyttede virksomheder		83.220.799	37.430.611
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		9.567.276	4.593.201
Selskabsskat		4.350.800	0
Anden gæld		1.339.311	6.436.756
Deposita		11.711.846	11.567.779
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>115.495.754</u></b>	<b><u>135.811.644</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>722.040.600</u></b>	<b><u>742.382.063</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>1.316.780.674</u></b>	<b><u>1.271.276.612</u></b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		



## Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2019	1.500.000	436.754.437	0	438.254.437
Årets resultat	0	52.971.319	2.000.000	54.971.319
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	<b>1.500.000</b>	<b>489.725.756</b>	<b>2.000.000</b>	<b>493.225.756</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	2.259.287	1.940.515
Pensioner	73.711	71.890
Andre omkostninger til social sikring	40.192	51.995
Andre personaleomkostninger	90.398	68.149
	<u><b>2.463.588</b></u>	<u><b>2.132.549</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>6</u>	<u>5</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.366.374	2.810.300
Andre finansielle indtægter	25.442	1.873.658
Regulering af værdipapirer	27.009.521	0
	<u><b>28.401.337</b></u>	<u><b>4.683.958</b></u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	201.869	145.658
Andre finansielle omkostninger	5.321.670	7.509.401
Valutakurstab	123.022	317.867
Regulering af værdipapirer	0	39.916.350
	<u><b>5.646.561</b></u>	<u><b>47.889.276</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	kr.	kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.631.462	0
Årets udskudte skat	<u>10.874.206</u>	<u>364.000</u>
	<b><u>15.505.668</u></b>	<b><u>364.000</u></b>

### 5 Aktiver der måles til dagsværdi

	<u>Investerings- ejendomme</u>
Kostpris 1. juli 2019	<u>384.074.000</u>
Kostpris 30. juni 2020	<u>384.074.000</u>
Værdireguleringer 1. juli 2019	450.651.991
Årets værdireguleringer	<u>7.555.800</u>
Værdireguleringer 30. juni 2020	<u>458.207.791</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020</b>	<b><u>842.281.791</u></b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Op- og nedskrivninger af investeringsejendomme sker på grundlag af regnskabsmæssige vurderinger på baggrund af markedsværdiberegninger ud fra nettolejen.

Investeringssejendomme er, jf. anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Det vægtede afkastkravet for selskabets ejendomme udgør 4,98 % pr. 30.06.2020. En forøgelse af afkastkravet på 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 77,1 mio.kr.

Den faktiske leje pr. m<sup>2</sup> for ejendomme udgør gennemsnitlig 1.118 kr. mod sidste år 1.105 kr. Størrelsen på ejendommene udgør 43.497 m<sup>2</sup>. Der er i regnskabsåret realiseret tomgang for i alt 251 t.kr. i ejendommene. Tomgangsprocenten udgør 0,5 %.

Ved fastsættelse af den normaliserede leje er der korrigeret for lejemål med forventet tomgang. Selskabet har indgået lejekontrakter med lejere med en opsigelsesperiode på 3-6 måneder.

## Noter til årsrapporten

### 5 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhedsanalysen fordeles geografisk som følger:

Geografisk placering	Samlet dagsværdi mio. kr.	Kapitalise- ringsfaktor i %	Vægtet afkast- krav i %	Reducering i dagsværdi som følge af en for- øgelse af afkast- krav på 0,5%- point Mio. kr.
Boliglejemål, Aarhus	652,9	4,72-5,04	4,84%	61,2
Boliglejemål, Randers	53,9	5,35	5,35%	4,6
Boliglejemål, Horsens	39,0	5,60-7,10	5,68%	3,2
Boliglejemål, Hedensted	91,7	5,35	5,35%	7,8
Erhvervslejemål, Hedensted	2,7	7,5	7,50%	0,2
Erhvervslejemål, Horsens	1,0	6,1	6,10%	0,1
	<u>841,2</u>		<u>4,98%</u>	<u>77,1</u>

Følgende ejendomme måles pr. 30.06.2020 til individuel dagsværdi baseret på kvadratmeterpris:

Boliglejemål, Horsens 1,1

Følgende ejendomme under udførsel er pr. 30.06.2020 af ledelsen værdiansat til kostpris:

Grundstykke, Horsens 43,2

## Noter til årsrapporten

### 6 Materielle anlægsaktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse</b>
Kostpris 1. juli 2019	1.663.352	31.602.000
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>11.552.469</u>
Kostpris 30. juni 2020	<u>1.663.352</u>	<u>43.154.469</u>
Opskrivninger 1. juli 2019	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. juni 2020	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019	1.016.338	0
Årets afskrivninger	<u>154.446</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020	<u>1.170.784</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020</b>	<b><u>492.568</u></b>	<b><u>43.154.469</u></b>

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

	<b>Gæld 1. juli 2019</b>	<b>Gæld 30. juni 2020</b>	<b>Afdrag næste år</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
Gæld til realkreditinstitutter	<u>606.652.419</u>	<u>606.626.418</u>	<u>81.572</u>	<u>598.671.331</u>
	<b><u>606.652.419</u></b>	<b><u>606.626.418</u></b>	<b><u>81.572</u></b>	<b><u>598.671.331</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 8 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet K.L.H. ApS og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i investeringsejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte investeringsejendomme udgør 842.282 t.kr. (2018/19: 834.725 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld samt bankgæld i CE-Bolig A/S er deponeret ejerpantebrev nom. 2.000 t.kr. i investeringsejendomme.

Bankgæld inklusiv bankgæld i CE-Bolig A/S udgør 18.826 t.kr. pr. 30.06.20. Bankindestående i E-Bolig A/S er ligeledes pantsat, som udgør 1.959 t.kr. pr. 30.06.20.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte investeringsejendomme udgør 40.005 t.kr. (2018/19: 38.623 t.kr.)

Værdipapirer er pantsat til sikkerhed for selskabets samt søsterselskabets bankgæld. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte værdipapirer udgør 52.289 t.kr. (2018/19: 167.775 t.kr.).

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet K.L.H. ApS, CVR-nr. 25126327, 8722 Hedensted