

Dansk Ejendomsfond I A/S
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

CVR. 12 60 18 40

Årsrapport for 2018

Nærværende regnskab er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den: 03/04-2019

Bente Stamp

(Dirigent)

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletalsoversigt	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab for 2018	
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Dansk Ejendomsfond I A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 3. april 2019

Direktion

Søren Tang Kristensen

Bestyrelse

Peter Olsson
Formand

Ib Jansholt

Søren Tang Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Ejendomsfond I A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Ejendomsfond I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. ("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 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, samt regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. 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 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 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 3. april 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne9947

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Selskabsoplysninger

Adresse

Dansk Ejendomsfond I A/S
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

Bestyrelse

Peter Olsson, formand
Ib Jansholt
Søren Tang Kristensen

Direktion

Søren Tang Kristensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 3. april 2019

Hoved- og nøgletaloversigt

Hovedtal (mio.kr.)

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Lejeindtægt	152	147	148	149	170
Resultat primær drift	118	196	127	76	105
Resultat af finansielle poster	-4	-6	-6	-9	-8
Ejendomsresultat incl. avance, værdiregulering og associerede virksomheder	193	230	154	150	115
Årets resultat	189	224	148	141	107
Balance					
Materielle anlægsaktiver (Ejendomme)	2.404	2.377	2.301	2.244	2.214
Aktiver i alt	2.914	2.874	2.762	2.676	2.773
Egenkapital i alt	1.984	1.795	1.831	1.733	1.692
Nøgletal *)					
Ejendommenes afkast: **)					
før værdiregulering	5,3%	5,2%	5,3%	5,4%	5,6%
incl. værdiregulering	5,5%	9,3%	6,1%	6,2%	4,7%
Egenkapitalforrentning	10,0%	12,4%	8,3%	8,2%	6,6%
Soliditetsgrad	68,1%	62,5%	66,3%	64,8%	61,0%
Udlejningsprocent ***)	94,7%	94,0%	96,1%	94,3%	93,0%

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal for 2015”.

***) Beregnet efter Hardy’s formel og excl. igangværende byggerier.

Hardy’s formel: $\text{årets resultat} \times 100 / ((\text{ejd.værdi primo} + \text{ejd.værdi ultimo} - \text{årets resultat}) / 2 - \text{deposita og forudbetalt leje})$

Forudbetalt leje indgår i formlen med 1/8 af periodens erhvervslejeindtægter

****) Beregnet på lejeværdien.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at drive virksomhed indenfor investering og udlejning af fast ejendom.

Koncernforhold

Aktiekapitalen på 375,5 mio.kr. ejes 56,04% af Velliv Pension og Livsforsikring A/S, Ballerup, 25,00% af Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger og 18,96% af AP Pension.

Øvrige forhold

Selskabet er en Alternativ Investerings Fond (AIF), hvorfor der er krav fra Finanstilsynet om, at der indgås en forvaltningsaftale med en Forvalter af Alternative Investerings Fonde (FAIF). Selskabet forvaltes derfor af DEAS Ejendomsforvaltning II A/S (tidligere Nordea Ejendomsforvaltning A/S). For forvaltningen betales vederlag på markedsbaserede vilkår. Selskabet har indgået en depositaraftale med PEA Depository Services ApS, hvilket ligeledes er et krav i henhold til den nye lovgivning. Depositaraftalen påkræver, at depositaren skal sikre ejerskab af aktiver, overvåge pengestrømme, kontrollere efterlevelse af investeringsrestriktioner samt overvåge køb og salg af ejendomme.

DEAS Ejendomsforvaltning II A/S blev godkendt af Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde den 22. maj 2015.

Selskabet har ingen ansatte.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat for perioden 1. januar – 31. december 2018 udviser et overskud på 188,7 mio.kr. mod 224,3 mio.kr. i 2017. Af årets resultat udgør værdireguleringer 3,3 mio.kr. Årets resultat før værdiregulering er som forventet, og resultatet anses for tilfredsstillende.

Årets resultat svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 10,0% mod 12,4% i 2017.

Ejendomsresultatet har forrentet investeringen i ejendommene med 5,5%. Excl. værdiregulering og realiserede avancer ved salg har forrentningen været på 5,3%.

Forslag til resultatdisponering fremgår under resultatopgørelsen.

Selskabets finansielle stilling

Selskabets balance udgør ved årets slutning 2.914,1 mio.kr., og egenkapitalen udgør 1.984,0 mio.kr., svarende til en soliditet på 68,1%. Ejendomsporteføljen er værdiansat til 2.404,0 mio.kr. ultimo 2018.

Selskabet har ultimo 2018 prioritetsgæld på 879,6 mio.kr.

Ejendomsinvesteringer

Selskabets ejendomsportefølje bestod ultimo året af 47 ejendomme med et etageareal på 203.152 m².

Ejendommene er fortrinsvis placeret centralt i danske byer, og beliggenheden og vedligeholdelsesstanden gør ejendommene attraktive til udlejning og salg.

Salg af investeringsaktiver

Selskabet har i 2018 solgt en ejendom, beliggende Munkevej 3, 7700 Thisted og realiseret en gevinst på 1,2 mio.kr. Ejendommen er solgt for en salgssum på 9,0 mio.kr.

Et restareal i ejendommen Kvæsthusgade 3, 1251 København K, er solgt for 0,3 mio.kr med en realiseret gevinst på 0,3 mio.kr.

Udlejningsforhold

Den gennemsnitlige udlejningsprocent er ved årets udgang 94,7%, beregnet på basis af lejeværdien. Af selskabets 47 ejendomme, er 24 ejendomme fuldt udlejet. Den samlede lejeindtægt for perioden har udgjort 152,2 mio.kr.

Selskabet har gennem sin investerings- og vedligeholdelsespolitik sikret, at ejendommene til stadighed er af en kvalitet, der gør dem attraktive som lejemål.

Usikkerheder og risici

Selskabets ejendomme er velbeliggende med stabile lejere, og der forventes derfor også fremover en tilfredsstillende udlejning og indtjening.

Ejendommene måles til dagsværdi opgjort ved beregning baseret på en kapitalisering af ejendommens forventede driftsafkast og et til den enkelte ejendom knyttet forrentningskrav. Forrentningskravet fastsættes under hensyntagen til ejendommens art, beliggenhed, vedligeholdelsesstand og udlejningssituation.. Det gennemsnitlige forrentningskrav specificeret på ejendomstyper fremgår af note 5.

Selskabet gennemfører alle transaktioner i danske kroner og indtjeningen vil derfor ikke umiddelbart blive påvirket af udsving i valutakurser. Selskabets belåning er optaget i danske kroner.

Fremtiden

Selskabet vil fortsat lægge vægt på at fastholde en høj udlejningsprocent på det bedst opnåelige lejeniveau. Ejendommene vil løbende blive vedligeholdt, således at de til enhver tid lever op til de krav, der stilles til udlejning.

Selskabet vil løbende vurdere markedet for erhvervs- og beboelsesejendomme og foretage de investeringer og salg, der er nødvendige for at optimere forrentningen af egenkapitalen. Ejendomme der ikke passer ind i investeringsstrategien vil blive frasolgt, såfremt vilkårene er attraktive.

Selskabets indtjening for 2019 før renter og eventuelle værdireguleringer af ejendomme forventes at ligge på niveau med 2018.

Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Dansk Ejendomsfond I A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser samt regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde for en klasse C-virksomhed (mellem).

Opstillingsform for resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. 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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab i koncernen, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne.

Resultatopgørelse

Lejeindtægter

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme indeholder indtægter ved udlejning af ejendommene. Hertil kommer opkrævede bidrag til dækning af fællesomkostninger og udvendig vedligeholdelse. Indtægter vedrørende varmeregnskabet og bidrag til indvendig vedligeholdelse indregnes i balancen og påvirker således ikke driftsresultatet.

Ejendommenes driftsomkostninger

Udgifter vedrørende investeringsejendomme indeholder alle omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, fællesomkostninger samt ejendomsskatter,

afgifter og andre omkostninger. Dog afregnes omkostninger vedrørende varmeregnskabet og indvendig vedligeholdelse over balancen.

Værdiregulering af ejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder regulering til dagsværdi.

Eksterne omkostninger

I eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet og investeringsejendomme, herunder omkostninger til administrator, rådgivere m.v. samt selskabets andel af omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Herunder amortisering af finansielle forpligtigelser.

Skatteforhold

Ejendomsselskaber er fritaget for selvstændig selskabsbeskatning, når gennemsnitlig mindst 90% af balancesummen udgøres af fast ejendom, og ejendomsselskaberne er 100% ejet af pensionsafkastskattepligtige. Selskabet opfylder ovennævnte betingelser, hvorfor selskabet er fritaget for beskatning. Aktuelle og udskudte skatteforpligtelser afsættes i regnskabet for selskabets ejerselskaber, jf. selskabsskattelovens §3A. Den udskudte skatteforpligtelse, der udløses ved eventuel salg af selskabet, er vist som en eventualforpligtelse i en note til regnskabet. Beløbet i noten er opgjort efter den balanceorienterede gælds metode som 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser på balancedagen. Ved opgørelsen tages hensyn til skattemæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

Balance

Investerings- og projektejendomme

Projekt- og investeringsejendomme måles til kostpris ved anskaffelsen. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende reguleres ejendommen til en skønnet dagsværdi i overensstemmelse med bilag 7 i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Dagsværdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommens forventede driftsafkast. Kapitaliseringsfaktorerne, som udgør afkastkravet til den enkelte ejendom, fastsættes under hensyntagen til ejendommens art og beliggenhed.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten værdiregulering af investeringsejendomme.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre

værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indeståender i selskabets pengeinstitut.

Likvide beholdninger måles til amortiseret kostpris, hvilket i praksis svarer til nominel værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominel værdi, med fradrag af tab ved værdiforringelse.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenue med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgælden til amortiseret kostpris, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Regulering af prioritetsgæld føres via resultatopgørelsen under finansielle poster.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen, har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og består af lejedeosita og forudbetalt leje.

Andre finansielle forpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af ejendomme m.v.

Resultatopgørelse

Mio.kr.		2018	2017
Note			
	Lejeindtægter	152,2	147,3
1	Ejendommens driftsomkostninger	-25,0	-28,1
	Salg af ejendomme	1,2	30,1
5	Værdiregulering af investeringsejendomme	3,3	59,6
	Bruttoresultat	131,7	208,9
2	Eksterne omkostninger	-13,7	-12,9
	Resultat af primær drift	118,0	196,0
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	75,1	33,7
3	Finansielle indtægter	0,7	0,8
4	Finansielle omkostninger	-5,0	-6,2
	Resultat før skat	188,8	224,3
	Årets resultat	188,8	224,3
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Udbytte for perioden	120,0	0,0
	Overført til "Reserve til nettoopskrivning efter indre værdis metode"	0,0	13,7
	Overført til "Overført overskud"	68,8	210,6
		<u>188,8</u>	<u>224,3</u>

Balance pr. 31. december

Mio.kr.	2018	2017
Note		
Aktiver		
<i>Anlægsaktiver</i>		
<i>Materielle anlægsaktiver</i>		
5 Investerings- og projektejendomme	2.404,0	2.377,2
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	449,7
Materielle anlægsaktiver i alt	2.404,0	2.826,9
<i>Omsætningsaktiver</i>		
<i>Tilgodehavender</i>		
Tilgodehavender hos lejere	0,5	0,0
Tilgodehavender hos administrator	0,1	0,1
Tilgodehavender salg af kapitalandel	494,8	0,0
Andre tilgodehavender	1,5	8,1
Tilgodehavender i alt	496,9	8,2
Likvide beholdninger	13,2	38,8
Omsætningsaktiver i alt	510,1	47,0
Aktiver i alt	2.914,1	2.873,9
Passiver		
<i>Egenkapital</i>		
Aktiekapital	375,5	375,5
Dispositionsfond	200,0	200,0
Reserve til nettoopskrivning efter indre værdis metode	0,0	45,2
Overført overskud	1.288,5	1.174,5
Foreslået udbytte for perioden	120,0	0,0
Egenkapital i alt	1.984,0	1.795,2
<i>Hensatte forpligtelser</i>		
Hensatte forpligtelser i henhold til Boliglovgivningen	0,3	0,3
Hensatte forpligtelser i alt	0,3	0,3
<i>Gældsforpligtelser</i>		
<i>Langfristet gæld</i>		
7 Prioritetsgæld	867,0	875,2
Langfristet gæld i alt	867,0	875,2
<i>Kortfristet gæld</i>		
Gæld til lejere	0,0	2,2
Prioritetsgæld	12,6	14,5
Deposita og forudbetalt leje	43,7	41,3
Skyldig udbytte	0,0	140,0
Anden gæld	6,5	5,2
Kortfristet gæld i alt	62,8	203,2
Gæld i alt	929,8	1.078,4
Passiver i alt	2.914,1	2.873,9
8 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
9 Nærtstående parter		
10 Ledelsesvederlag		
11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.

Egenkapital	Aktie- kapital	Disposi- tionsfond	Reserve netto-	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
			opskrivning efter indre værdi metode			
Saldo 1. januar 2017	375,5	200,0	31,5	963,9	260,0	1.830,9
Udbetalt udbytte					-260,0	-260,0
Årets resultatdisponering			13,7	210,6	0,0	224,3
Saldo 1. januar 2018	375,5	200,0	45,2	1.174,5	0,0	1.795,2
Årets overførsel			-45,2	45,2		0,0
Årets resultatdisponering				68,8	120,0	188,8
Saldo 31. december 2018	375,5	200,0	0,0	1.288,5	120,0	1.984,0

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á kr. 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	2018	2017
Årets resultat	188,8	224,3
Værdiregulering af investeringsaktiver	-3,3	-59,6
Værdireguleringer afhændede ejendomme	-5,3	29,3
Ændring i driftskapital	-627,4	138,9
Pengestrøm fra drift	-447,2	332,9
Gæld til lejere	-2,2	1,2
Prioritetsgæld	-10,1	4,2
Deposita og forudbetalt leje	2,4	0,8
Betalt udbytte	0,0	-260,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-9,9	-253,8
Kapitalandele i associerede virksomheder	449,7	-13,7
Tilgange på ejendomme	-31,3	-123,2
Salg af ejendomme	13,1	77,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	431,5	-59,9
Årets pengestrøm	-25,6	19,2
Likvider primo	38,8	19,6
Likvider ultimo	13,2	38,8

Noter

Mio.kr.	2018	2017
1 Omkostninger vedrørende investeringsejendomme		
I omkostninger vedrørende ejendommenes drift indgår vedligeholdelse med	12,2	13,1
Omkostninger vedrørende investeringsejendomme i alt	12,2	13,1
2 Eksterne omkostninger		
<i>I eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
PricewaterhouseCoopers CVR 33771231	0,1	0,1
Administrationsomkostninger i alt	0,1	0,1
3 Finansielle indtægter		
Andre renteindtægter	0,7	0,8
Renteindtægter i alt	0,7	0,8
Finansielle indtægter i alt	0,7	0,8
4 Finansielle omkostninger		
Renter af bankgæld	0,2	0,3
Renter af prioritetsgæld	4,8	5,9
Renteomkostninger i alt	5,0	6,2
Finansielle omkostninger i alt	5,0	6,2
5 Investerings- og projektejendomme		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	2.068,0	2.021,8
Årets investeringer	31,3	123,2
Årets salg	-13,1	-77,0
Saldo 31. december	2.086,2	2.068,0
<i>Værdireguleringer</i>		
Saldo 1. januar	309,2	278,9
Årets værdireguleringer	3,3	59,6
Værdireguleringer afhændede ejendomme	5,3	-29,3
Saldo 31. december	317,8	309,2
Bogført værdi 31. december	2.404,0	2.377,2

Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelse af ejendommenes dagsværdi:

Produktionsejendomme	7,3%	8,5%
Forretningsejendomme	6,6%	6,6%
Kontorejendomme	6,0%	5,7%
Alle ejendomme	6,2%	6,2%
Forventet tomgangsleje i % af lejeindtægter	8,9%	11,4%
Vedligeholdelsesomkostninger i % af lejeindtægter	2,5%	2,5%
Administrationsomkostninger i % af lejeindtægter	3,8%	3,8%
Ændringer i lejeniveauet følger hovedsagligt udviklingen i nettoprisindekset.	4,0%	4,0%

Noter

Mio.kr.	2018	2017
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	404,5	404,5
Afgang i året	-404,5	0,0
Saldo 31. december	0,0	404,5
<i>Opskrivning til indre værdi</i>		
Saldo 1. januar	45,2	31,5
Årets resultat	75,1	33,7
Udbetalt udbytte	0,0	-20,0
Afhændet kapitalandel	-120,3	0,0
Saldo 31. december	0,0	45,2
Bogført værdi 31. december	0,0	449,7

7 Prioritetsgæld

Heraf forfalder 816,4 mio.kr. mere end 5 år efter balancetidspunktet.

8 Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ved ophør af betingelserne for at anvende selskabsskattelovens § 3A påhviler der selskabet en udskudt skatteforpligtelse på 125 mio. kr.

Der er stillet pant eller sikkerhed i følgende aktiver:

Prioritetsgæld i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 1.746,3 mio.kr.

9 Nærtstående parter

Grundlag

Velliv Pension og Livsforsikring A/S
Lautrupvang 10, Ballerup

Hovedaktionær

Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger
Øster Fælled Torv 3, København Ø

Storaktionær

Transaktioner

Porteføljevaltning og investeringsrådgivning varetages af DEAS Ejendomsforvaltning II A/S (tidligere Nordea Ejendomsforvaltning A/S) og ejendomsadministration af DEAS Asset Management II A/S (tidligere Nordea Ejendomsinvestering A/S). Afregning herfor sker på markedsbaserede vilkår.

10 Ledelsesvederlag

Vederlag til direktionen er indeholdt i forvaltningshonoraret. Bestyrelsen modtager ikke honorar. Som følge af, at direktionen og bestyrelsen ikke modtager honorar, benyttes lempelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven, hvormed der ikke gives oplysninger om ledelsesvederlag.

For øvrige oplysninger om løn og vederlag til direktøren henvises til årsrapporten for DEAS Ejendomsforvaltning II A/S, CVR. nr. 36028149.

11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er på en ekstraordinær generalforsamling den 11. marts 2019 besluttet at udlodde et ekstraordinært udbytte på 500 mio.kr.. Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, som ikke er indregnet i årsregnskabstallet omtalt i ledelsesberetningen.