

# Jeudan II A/S

Bredgade 30

1260 København K

CVR-nr. 26380642

## Årsrapport for 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 19. april 2023

---

Morten Aagaard  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 for Jeudan II 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. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. april 2023

### Direktion

Morten Aagaard

### Bestyrelse

Per Wetke Hallgren

Morten Aagaard

Søren Bergholt Andersson

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Jeudan II A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jeudan II A/S for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 2022, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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.

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.

## 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 19. april 2023

### Deloitte

#### Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jesper Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
mne9664

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Jeudan II A/S Bredgade 30 1260 København K
CVR-nr.	26380642
Stiftelsesdato	10. december 2001
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2022 - 31. december 2022
<b>Bestyrelse</b>	Per Wetke Hallgren Morten Aagaard Søren Bergholt Andersson
<b>Direktion</b>	Morten Aagaard
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.	33963556

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i fast ejendom i København.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Jeudan II A/S har for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 realiseret et resultat før kurs- og værdireguleringer på t.DKK 107.242 mod t.DKK 106.813 sidste år.

Sammenholdt med udmeldingen i den senest offentliggjorte årsrapport, har såvel omsætning som resultat før kurs- og værdiregulering udviklet sig tilfredstillende.

Jeudan II A/S har nettoopskrevet ejendommenes dagsværdi med t.DKK 3.593. Ved måling af de enkelte ejendomme til dagsværdi ultimo 2022, er anvendt den afkastbaserede værdiansættelsesmodel. Afkastprocenterne er forhøjet for en række af selskabets ejendomme i forhold til sidste år. Der henvises i øvrigt til note 5.

Selskabet har i regnskabsåret afhændet en ejendom til en værdi på t.DKK 1.050.

Renteudviklingen i 2022 har medført en positiv regulering af de finansielle gældsforpligtelser på t.DKK 337.727 mod t.DKK 51.192 i 2021.

Skat af årets resultat udgjorde i 2022 på t.DKK 98.750 mod t.DKK 56.995 i 2021.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 udviser herefter et resultat på t.DKK 349.787, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en balancesum på t.DKK 4.083.524, og en egenkapital på t.DKK 1.526.070.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at såvel omsætning som resultat før finansielle poster (EBIT) vil være på niveau med 2022. Et højere renteniveau betyder, at ledelsen forventer, at resultat før kurs- og værdiregulering vil være under niveauet for 2022. Hertil kommer værdireguleringer på såvel ejendomme som finansielle gældsforpligtelser - positive som negative - som følge af udviklingen i priserne på ejendomsmarkedet og på de finansielle markeder.

### Miljøforhold

Jeudans risiko vedrørende miljøforhold består primært i, at der konstateres forurening på en ejendom, og at myndighederne udsteder påbud, der kan medføre udgifter eller ulemper for Jeudan eller påvirke ejendommens værdi. Jeudan søger i udøvelsen af sin virksomhed, herunder ved erhvervelse af ejendomme, at vurdere og begrænse miljømæssige risici.

## Ledelsesberetning

### Risikoforhold

#### *Rente- og kursreguleringsrisiko*

Ejendomsinvestering er langsigtet og bør derfor finansieres med langfristede lån med fast rente i en længere periode.

Da lejeindtægterne på ejendomme ikke, som det er tilfældet for renteomkostninger, direkte påvirkes af renteutviklingen, kan rentestigninger have en negativ effekt på selskabets resultat, da renteomkostningerne som udgangspunkt stiger ved stigende rente. Det tilstræbes at reducere renterisikoen ved optagelse af fastforrentede lån samt anvendelse af renteaftaler til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån.

Renteaftalerne har forskellige løbetider, der sikrer en bedre risikospredning hen over rentekurven. Den gennemsnitlige løbetid for disse renteaftaler udgør ca. 10 år.

Selskabets ejendomsportefølje er finansieret med realkreditlån med en løbetid på op til 30 år og med enten fast rente, eller fast rente for en længere periode ved brug af renteaftaler. Lånene optages i DKK.

Selskabet tilstræber løbende at have en renteafdækning på mellem 70% og 90%.

Afdækning af renterisikoen medfører en kursrisiko, hvor valg af finansiering med fast rente i længere perioder medfører større kursudsving end finansiering med fast rente i kortere perioder.



**Hoved- og nøgletal**

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
Hovedtal er i t.DKK

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nettoomsætning	137.131	132.879	131.362	132.855	130.450
Bruttofortjeneste	124.289	120.637	119.944	121.687	120.027
Finansielle poster netto	-11.403	-8.352	-9.932	-9.861	-21.919
Resultat før kurs- og værdireguleringer	107.242	106.813	104.521	106.241	92.680
Årets resultat	349.787	201.650	46.203	29.310	53.229
Aktiver i alt	4.083.524	3.412.192	3.136.888	3.039.287	2.952.678
Egenkapital i alt	1.526.070	1.176.283	974.633	928.430	899.120
Investering i materielle anlægsaktiver	21.346	29.647	25.752	25.496	38.639
Resultat før kurs- og værdiregulering (EBVAT)/gns. egenkapital (%)	7,94	9,93	10,98	11,63	10,62
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	25,89	18,75	4,86	3,21	6,10
Egenkapitalandel (%)	37,37	34,47	31,07	30,55	29,06
Rentedækning	6,5	10,3	10,5	11,3	5,1

Resultat før kurs- og værdireguleringer er beregnet i forhold til gennemsnitlig egenkapital.

Forretning af egenkapital (ROE) er beregnet som årets resultat i forhold til gennemsnitlig egenkapital.

Egenkapitalandel er egenkapital ultimo i forhold til passiver i alt ultimo.

Rentedækning er beregnet som resultat før renter + finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Jeudan II A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde danske kroner.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 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 kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Værdireguleringer af investeringsejendomme og finansielle forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posterne "Gevinst/tab ejendomme" henholdsvis "Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser".

## Resultatopgørelsen

### Omsætning

Omsætningen repræsenterer primært årets huslejeindtægter fra udlejningsejendomme.

### Driftsomkostninger

Årets omkostninger til skatter og afgifter, forsikring, renhold, vedligeholdelse og lignende omkostninger indregnes som driftsomkostninger i det omfang, de ikke refunderes af kunderne.

### Administrationsomkostninger

Omfatter årets omkostninger til administration af ejendomme. Administrationsydelsen leveres af Jeudan A/S.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger vedrørende likvide beholdninger samt gældsforpligtelser. Desuden indgår amortisering af finansielle gældsforpligtelser.

### Skat af årets resultat

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

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt aconto skat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat vedrørende investeringsejendomme opgøres med udgangspunkt i en antagelse om genindvendning ved salg.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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 eller -regler indregnes i resultatet.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber. Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede værdiansættelsesmodel som den beregnede kapitalværdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

De forventede fremtidige pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommenes beliggenhed, kundernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

## Anvendt regnskabspraksis

Der anvendes ikke ekstern vurderingsmand.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten "Gevinst/tab ejendomme".

Igangværende projekter på investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter direkte henførbare omkostninger inkl. finansielle omkostninger på lån til finansiering af igangværende projekter. Igangværende projekter på investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi.

Særindretning, der tilbagebetales ved et tidsbegrænset tillæg til lejen, måles til kostpris og afskrives lineært over samme lejeperiode.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris på grundlag af en vurdering af de enkelte tilgodehavender. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele der er børsnoteret måles til kursværdien på balancedagen (dagsværdi).

### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter vedligeholdelsesforpligtelser i henhold til Lov om leje og Lov om midlertidig regulering af boligforholdene. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### Finansielle gældsforpligtelser

Til finansiering af investeringsejendomme anvender selskabet realkreditlån og lån fra finansieringsinstitutter med lang løbetid. Lånene optages med enten fast rente eller variabel rente. Ved lån med variabel rente dækkes risikoen for stigende rente ved anvendelse af renteaftaler for en længere periode. Herved opnås bl.a. en delvis afbalanceret påvirkning af dagsværdien ved ændringer i markedsrenten, da ændringer i markedsrenten over tid og under visse forudsætninger kan påvirke dagsværdien for henholdsvis investeringsejendomme og de dertil tilknyttede finansielle gældsforpligtelser med modsatrettet fortegn.

Finansielle gældsforpligtelser til realkredit- og finansieringsinstitutter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles finansielle gældsforpligtelser til realkredit- og finansieringsinstitutter til amortiseret kostpris.

Afledte finansielle instrumenter, der anvendes til afdækning af renterisiko, måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med indregning i resultatopgørelsen, tilsvarende måling af investeringsejendomme.

Renteaftaler anvendes alene til afdækning af renterisiko på finansielle gældsforpligtelser, der er variabelt forrentet. Dagsværdien heraf præsenteres sammen med de finansielle gældsforpligtelser til realkredit- og finansieringsinstitutter, idet de anses som en integreret del af lånet optaget hos de pågældende realkredit- og

### **Anvendt regnskabspraksis**

finansieringsinstitutter. Dagsværdien af renteaftalerne på balancedagen tillægges/fradrages derfor lånenes bogførte værdi.

Ændring af dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posten "Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser".

Ved indfrielse af finansielle gældsforpligtelser opgøres gevinst/tab i forhold den regnskabsmæssige værdi primo regnskabsåret og indregnes i resultatopgørelsen under posten "Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser".

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører, tilknyttede selskaber samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Der er med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i koncernregnskabet for Jeudan A/S.

## Resultatopgørelse

	Note	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Omsætning	1	137.131	132.879
Driftsomkostninger	2	-12.842	-12.242
<b>Bruttoresultat</b>		<b>124.289</b>	<b>120.637</b>
Administrationsomkostninger	2	-5.644	-5.472
Finansielle indtægter	3	8.069	3.082
Finansielle omkostninger	4	-19.472	-11.434
<b>Resultat før kurs- og værdireguleringer</b>		<b>107.242</b>	<b>106.813</b>
Gevinst/tab ejendomme	5	3.568	100.640
Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser		337.727	51.192
<b>Resultat før skat</b>		<b>448.537</b>	<b>258.645</b>
Skat af årets resultat	6	-98.750	-56.995
<b>Årets resultat</b>		<b>349.787</b>	<b>201.650</b>

## Balance 31. december 2022

	Note	2022 t.DKK	2021 t.DKK
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme	8	3.194.147	3.177.114
Igangværende projekter investeringsejendomme	9	24.629	18.207
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>3.218.776</b>	<b>3.195.321</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.218.776</b>	<b>3.195.321</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62	206
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		480.641	216.415
Andre tilgodehavender	10	383.725	0
Periodeafgrænsningsposter		137	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>864.565</b>	<b>216.621</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		52	53
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>52</b>	<b>53</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>131</b>	<b>197</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>864.748</b>	<b>216.871</b>
<b>Aktiver</b>		<b>4.083.524</b>	<b>3.412.192</b>

## Balance 31. december 2022

	Note	2022 t.DKK	2021 t.DKK
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		1.516.070	1.166.283
<b>Egenkapital</b>		<b>1.526.070</b>	<b>1.176.283</b>
Hensættelser til udskudt skat	11	406.944	368.888
Hensat til vedligehold	12	256	238
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>407.200</b>	<b>369.126</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.969.057	1.739.477
Deposita		54.769	53.388
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>2.023.826</b>	<b>1.792.865</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.220	10.736
Gæld til finansieringsinstitutter		2.424	2.427
Deposita		8.161	7.768
Modtagne forudbetalinger fra kunder		10.089	9.949
Leverandører af varer og tjenesteydelser		442	519
Gæld til tilknyttede selskaber		30.093	39.608
Selskabsskat		59.832	2.679
Anden gæld		37	49
Periodeafgrænsningsposter	14	130	183
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>126.428</b>	<b>73.918</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.150.254</b>	<b>1.866.783</b>
<b>Passiver</b>		<b>4.083.524</b>	<b>3.412.192</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	15		
Garantier og eventualforpligtelser	16		
Ejer- og koncernforhold	17		
Nærtstående parter	18		



## Egenkapitalopgørelse

Beløb er i t.DKK

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført</b>	
	<b>kapital</b>	<b>resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2022	10.000	1.166.283	1.176.283
Årets resultat		349.787	349.787
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>10.000</b>	<b>1.516.070</b>	<b>1.526.070</b>

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Noter

### 1. Omsætning

Da selskabets omsætning hidrører fra drift af investeringsejendomme beliggende i København, har selskabet ingen aktivitetsmæssig eller geografisk segmentopdeling.

### 2. Drifts- og administrationsomkostninger

Der er ikke udbetalt løn til direktion og tantieme til bestyrelsen i regnskabsåret. Der har ikke været nogen ansatte i regnskabsåret.

Service- og administrationsydelser leveres af Jeudan A/S og Jeudan Projekt & Service A/S. Vederlag herfor indgår i drifts- og administrationsomkostninger.

### 3. Finansielle indtægter

	2022	2021
Renter af tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	8.068	3.072
Andre finansielle indtægter	1	10
	<u>8.069</u>	<u>3.082</u>

### 4. Finansielle omkostninger

	2022	2021
Renter af gæld til tilknyttede selskaber	886	331
Renter af gæld til realkreditinstitutter	18.536	11.062
Renter af gæld til finansieringsinstitutter	39	31
Øvrige finansielle omkostninger	11	10
	<u>19.472</u>	<u>11.434</u>

### 5. Dagsværdireguleringer af ejendomme

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i et detaljeret budget for den enkelte ejendom for det kommende driftsår, korrigeret for udsving der har karakter af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model, som Jeudan p.t. anser for mest velegnet til værdiansættelsen af Jeudans ejendomsportefølje.

Jeudan har i en længere årrække anvendt afkastmodellen med samme hovedelementer:

1+	Årlige lejeindtægter
2+/-	Eventuel regulering af eksisterende leje til anslået markedsleje
3-	Driftsomkostninger
4-	Ind- og udvendig vedligeholdelse
5-	Administration
=	Nettoresultat (sum af 1 til 5)
6/	Afkastprocent
=	Kapitaliseret nettoresultat (nettoresultat/6)
7+	Refusionssaldi
8-	Korrektioner til dagsværdi
=	Dagsværdi (kapitaliseret nettoresultat +7 -8)

#### 1. ÅRLIGE LEJEINDTÆGTER

Modellen tager udgangspunkt i de forventede lejeindtægter for det kommende år. For ledige arealer er markedslejen forsigtigt anslået. Der medtages eventuelle øvrige indtægter fra ejendommens drifts- og energiregnskaber.

## Noter

### 2. REGULERING TIL MARKEDSLEJE

I ejendomme hvor Jeudan vurderer at den faktiske leje afviger væsentligt fra markedslejen, reguleres den aktuelle leje til den forventede genudlejningsleje.

### 3. DRIFTSOMKOSTNINGER

Samtlige faktiske driftsomkostninger fratrækkes. De omfatter blandt andet skatter og afgifter, forsikringer, serviceabonnementer, renholdelse, ejendomsservice, forsyning, ejerens andel af drifts- og energjudgifter etc.

### 4. IND- OG UDVENDIG VEDLIGEHOJDELSE

En væsentlig andel af vedligeholdelsesomkostningerne på erhvervsejendomme afholdes af kunderne, men det kan variere afhængig af de konkrete kontraktvilkår. Til løbende udvendig vedligeholdelse hensættes på erhvervsejendomme gennemsnitlig DKK 30 pr. m<sup>2</sup> årligt (2021: DKK 30 pr. m<sup>2</sup>). På erhvervslejemål hensættes ikke til løbende indvendig vedligeholdelse, da disse udgifter afholdes af kunderne.

For så vidt angår ejendomme, hvor lejeoven fastsætter lovpligtige hensættelser anvendes disse hensættelser til både ind- og udvendig vedligeholdelse, i alt ca. DKK 130 pr. m<sup>2</sup> årligt (2021: DKK 130 pr. m<sup>2</sup>).

Udover hensættelser til løbende vedligeholdelse foretages reservationer til indretning af de konkrete ledige lejemål og eventuelle større udvendige renoveringsprojekter på den konkrete ejendom. Reservationerne beregnes på grundlag af konkrete projekter eller erfaringstal og fradrages i ejendommens opgjorte markedsværdi jf. nedenfor pkt. 8.

### 5. ADMINISTRATION

Til administration af ejendomme hensættes et beløb, der er baseret på erfaringer om faktisk anvendte omkostninger. Der er gennemsnitligt hensat 2% af lejeindtægterne (2021: 2%).

### 6. AFKASTPROCENT

Afkastprocenten fastsættes af Jeudan på grundlag af dels udviklingen i markedsforholdene for den pågældende ejendomstype og ejendommens beliggenhed, dels erfaringer ved finansiering, køb og salg, og dels ændringer i – og vurderinger af – den enkelte ejendoms forhold.

For konstatering af udviklingen i markedsforholdene anvender Jeudan blandt andet følgende kilder:

-Jeudan præsenteres løbende for nye ejendomsinvesteringer. Henvendelserne kommer fra ejendomsmæglere, realkredit- og finansieringsinstitutter samt ejendomsinvestorer. I denne proces kan Jeudan vurdere markedsafkastet og øvrige væsentlige faktorer for de forskellige ejendomssegmenter, dels for investeringer Jeudan selv foretager, dels for transaktioner som foretages af andre investorer, hvor Jeudan har detaljeret kendskab til de konkrete ejendomes forhold.

-Jeudan optager løbende finansiering hos de finansielle samarbejdspartnere (realkredit- og finansieringsinstitutter), der har en betydelig markedsandel af realkreditfinansiering i Danmark. I forbindelse hermed gennemfører långiverne en selvstændig vurdering af hver enkelt ejendom. Yderligere afholder direktionen og/eller ledelsen i Finans møde med de finansielle samarbejdspartnere hvert kvartal, hvor blandt andet prisudviklingen på investeringsmarkedet og udlejningsmarkedet drøftes. Igennem en længere årrække – også i 2022 – har institutternes vurderinger i finansieringsøjemed i al væsentlighed svaret til både Jeudans egne vurderinger og anskaffelsessummer på nye investeringer.

-Jeudan afholder løbende møder med de større ejendomsmæglervirksomheder i København, og på disse møder drøftes blandt andet udviklingen i ejendomspriserne.

-Jeudan's markedsandel i København giver indsigt i områdets udbud- og efterspørgselsforhold vedrørende investering og udlejning.

Disse kilder kombineret med løbende analyserapporter fra ejendomsmæglere m.fl. og Jeudans øvrige observationer

## Noter

på ejendomsmarkedet samt den enkelte ejendoms forhold danner grundlaget for fastsættelse af en afkastprocent for hver enkelt ejendom.

### 7. REFUSIONSSALDI

Refusionssaldi opgøres som deposita, forudbetalt leje og positivt indestående på vedligeholdelseskonti i henhold til lejelovens §§ 117 og 119.

### 8. KORREKTIONER TIL DAGSVÆRDIEN

Der kan ske korrektion af den beregnede dagsværdi i form af reservationer (fradrag) til forestående væsentlige renoverings- og ombygningsopgaver, ejendomme med hjemfaldsforpligtelse eller lignende.

Målingen af selskabets ejendomme har for 2022 resulteret i en samlet dagsværdiregulering på DKK 4 mio. (2021: DKK 101 mio.). Ejendommene er værdiansat til et gennemsnitligt afkast på 4,0% mod 3,9% i 2021. Interval for anvendte afkastprocenter er 3,5%-5,0%, svarende til niveauet i 2021.

Herudover er der realiseret tab ved salg af 1 ejendom i 2022 med t.DKK 25.

Oplysninger om ejendomme	2022	2021
Antal ejendomme	7	8
Areal (m2)	97.637	97.737
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med +0,5% (t.DKK)	-363.838	-357.466
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med -0,5% (t.DKK)	467.311	461.786

Den gennemsnitlige årlige leje udgør DKK 1.279 pr. m2 ultimo 2022.

Udlejningsprocenten var ved udgangen af 2022 99,8 målt på lejeindtægter.

Selskabets ejendomme anvendes primært til bolig, kontor og undervisning.

## 6. Skat af årets resultat

	2022	2021
Regulering udskudt skat	38.056	53.032
Skat af årets resultat	60.694	3.963
	<b>98.750</b>	<b>56.995</b>

## 7. Resultatdisponering

	2022	2021
Overført til egenkapitalen	349.787	201.650
<b>Disponeret i alt</b>	<b>349.787</b>	<b>201.650</b>

## Noter

## 8. Investeringsejendomme

	2022	2021
Kostpris 1. januar	1.984.251	1.958.441
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	4.685	2.780
Afgang i årets løb	-2.069	0
Overførsler i året fra andre poster	10.239	23.030
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.997.106</b>	<b>1.984.251</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	1.196.796	1.096.155
Årets opskrivninger	54.458	98.942
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	1.017	0
Tilbageførsel af tidligere års op- og nedskrivninger	-50.865	1.699
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>1.201.406</b>	<b>1.196.796</b>
Afskrivninger 1. januar	-3.933	-3.501
Årets afskrivninger	-432	-432
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-4.365</b>	<b>-3.933</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.194.147</b>	<b>3.177.114</b>

I investeringsejendomme er indeholdt særindretninger, der tilbagebetales ved et tidsbegrænset tillæg til lejen, med t.DKK 83 (31. december 2021 t.DKK 515).

Til sikkerhed for realkreditlån og gæld til finansieringsinstitutter er der i selskabets ejendomme tinglyst pantesikkerheder for t.DKK 2.049.889.

## 9. Igangværende projekter investeringsejendomme

	2022	2021
Kostpris 1. januar	18.207	14.595
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	16.661	26.867
Afgang i årets løb	0	-225
Overførsler i året til andre poster	-10.239	-23.030
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>24.629</b>	<b>18.207</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24.629</b>	<b>18.207</b>

## 10. Andre tilgodehavender

	2022	2021
Afledte finansielle instrumenter	383.479	0
Øvrige tilgodehavender	246	0
	<b>383.725</b>	<b>0</b>

Den positive værdi af afledte finansielle instrumenter består af positive kursreguleringer siden indgåelsen som følge af den stigende rente. Afledte finansielle instrumenter bliver i 2022 indregnet under andre tilgodehavender, hvor afledte finansielle instrumenter med negativ værdi pr. 31. december 2021 blev indregnet under realkreditlån og finansieringsinstitutter.

## Noter

### OPLYSNING OM RENTEAFtaler INDGÅET TIL SIKRING AF FAST RENTE

I gæld til realkreditinstitutter indgår positiv dagsværdi af renteaftaler med t.DKK 383.479. Renteaftalerne er indgået til sikring af fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteaftalerne har en hovedstol på t.DKK 1.450.668 og sikrer en fast rente på 0,12%. Renteaftalerne har en vægtet restløbetid på 10 år.

### 11. Hensættelser til udskudt skat

	2022	2021
Udskudt skat 1. januar	368.888	315.856
Regulering i året	38.056	53.032
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>406.944</b>	<b>368.888</b>
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	410.220	430.674
Materielle anlægsaktiver	-6	0
Finansielle anlægsaktiver	0	-34.403
Øvrige	-3.270	-3.300
Fremførbare skattemæssige underskud	0	-24.083
	<b>406.944</b>	<b>368.888</b>

### 12. Hensat til vedligehold

	2022	2021
Hensat til vedligehold 1. januar	238	220
Hensat i året	18	18
Anvendt i året	0	0
<b>Hensat til vedligehold 31. december</b>	<b>256</b>	<b>238</b>

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	15.220	1.969.057	1.905.919
Deposita	8.161	54.769	3.606
	<b>23.381</b>	<b>2.023.826</b>	<b>1.909.525</b>

Da værdien af afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er positiv, er de indregnet under andre tilgodehavender, hvor afledte finansielle instrumenter med negativ værdi pr. 31. december 2021 blev indregnet under realkreditlån og finansieringsinstitutter.

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter indbetalte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 15. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### 16. Garantier og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Jeudan koncernen og hæfter solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for skyldige selskabsskatter. Skyldige selskabsskatter for hele sambeskatningen andrager pr. 31.

## Noter

december 2022 t.DKK 548.214 (2021: t.DKK 98.320).

Jeudan A/S og de tilknyttede selskaber Jeudan I A/S til Jeudan X ApS er fælles momsregistreret. Selskaberne hæfter solidarisk for det samlede momstilsvar, der pr. 31. december 2022 andrager t.DKK 0 (2021: t.DKK 0).

Bortset fra ovenstående påhviler der ikke selskabet kautions-, garanti- eller andre forpligtelser, udover det i regnskabet anførte.

### **17. Ejer- og koncernforhold**

Jeudan III A/S er et 100% ejet datterselskab af Jeudan A/S, Bredgade 30, 1260 København K og indgår i koncernregnskabet herfor.

### **18. Nærtstående parter**

Jeudan A/S, Bredgade 30, 1260 København K er hovedaktionær og har derved bestemmende indflydelse over selskabet.

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.