

# Jeudan VI A/S

Bredgade 30

1260 København K

CVR-nr. 29207208

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 19. april 2021

---

Morten Aagaard  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	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 2020 - 31. december 2020 for Jeudan VI 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. april 2021

### Direktion

Morten Aagaard

### Bestyrelse

Per Wetke Hallgren

Morten Aagaard

Kim René Holck Christiansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Jeudan VI A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jeudan VI A/S for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, 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 2020, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 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.

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 2021

**Deloitte**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 33963556

Jesper Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
mne9664

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Jeudan VI A/S Bredgade 30 1260 København K
CVR-nr.	29207208
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2020 - 31. december 2020
<b>Bestyrelse</b>	Per Wetke Hallgren Morten Aagaard Kim René Holck Christiansen
<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 Storkøbenhavn.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Jeudan VI A/S har for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 realiseret et resultat før kurs- og værdireguleringer på t.DKK 84.666 mod t.DKK 86.921 sidste år.

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

Jeudan VI A/S har nettoopskrevet ejendommenes dagsværdi med t.DKK 25.584. Ved måling af de enkelte ejendomme til dagsværdi ultimo 2020, er anvendt den afkastbaserede værdiansættelsesmodel. Afkastprocenterne er reduceret for en række af selskabets ejendomme i forhold til sidste år. Der henvises i øvrigt til note 5.

Renteudviklingen i 2020 har medført en negativ regulering af de finansielle gældsforpligtelser på t.DKK 52.617 mod t.DKK 89.168 i 2019.

Skat af årets resultat udgjorde i 2020 en udgift på t.DKK 12.675 mod t.DKK 42.322 i 2019.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 udviser herefter et resultat på t.DKK 44.958, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en balancesum på t.DKK 2.683.004, og en egenkapital på t.DKK 577.668.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Siden årsskiftet har renteniveauet haft en stigende tendens. Pr. 31. marts 2021 medfører dette, at kursregulering af de finansielle gældsforpligtelser er positive med DKK 44 mio. Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Udviklingen i COVID-19 pandemien, herunder nedlukning af samfundet, der er fortsat ind i 2021, medfører stadig en større usikkerhed til forventningerne for 2021. På nuværende tidspunkt forventer ledelsen dog at såvel omsætning som resultat før kurs- og værdiregulering vil være på niveau med 2020.

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.

## 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 henover 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>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Omsætning	134.446	136.678	135.074	129.383	130.605
Bruttoresultat	105.786	109.296	111.216	107.183	109.273
Finansielle poster netto	-15.651	-16.817	-21.555	-22.491	-23.237
Resultat før kurs- og værdireguleringer	84.666	86.921	84.167	79.423	80.720
Årets resultat	44.958	150.072	25.029	101.595	64.870
Aktiver i alt	2.683.004	2.573.735	2.321.308	2.302.527	2.211.119
Egenkapital i alt	577.668	532.710	382.638	357.609	256.014
Investering i materielle anlægsaktiver	81.861	63.014	45.241	48.023	27.038
Resultat før kurs- og værdiregulering (EBVAT)/gns. egenkapital (%)	15,25	18,99	22,74	25,89	36,1
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	8,10	32,79	6,76	33,11	29,01
Egenkapitalandel (%)	21,53	20,7	16,48	15,53	11,58
Rentedækning	6,3	6,1	4,9	4,5	4,4

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

Forrentning 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 VI A/S for 2020 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 gældsmetode 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 genindvending 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.

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og neskrivninger eller til genindvendingsværdi, såfremt denne er lavere. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede driftsøkonomiske brugstid, som er 3 år. Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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.

### 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

### **Anvendt regnskabspraksis**

finansieringsinstitutter, idet de anses som en integreret del af lånet optaget hos de pågældende realkredit- og 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	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Omsætning	1	134.446	136.678
Driftsomkostninger	2	-28.660	-27.382
<b>Bruttoresultat</b>		<b>105.786</b>	<b>109.296</b>
Administrationsomkostninger	2	-5.469	-5.558
Finansielle indtægter	3	239	190
Finansielle omkostninger	4	-15.890	-17.007
<b>Resultat før kurs- og værdireguleringer</b>		<b>84.666</b>	<b>86.921</b>
Gevinst/tab ejendomme	5	25.584	194.641
Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser		-52.617	-89.168
<b>Resultat før skat</b>		<b>57.633</b>	<b>192.394</b>
Skat af årets resultat	6	-12.675	-42.322
<b>Årets resultat</b>	7	<b>44.958</b>	<b>150.072</b>

## Balance 31. december 2020

	Note	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme	8	2.622.944	2.535.196
Igangværende projekter investeringsejendomme	9	51.943	32.165
Driftsmateriel og inventar	10	108	194
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>2.674.995</b>	<b>2.567.555</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.674.995</b>	<b>2.567.555</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.492	786
Tilgodehavende selskabsskat		4.085	4.012
Andre tilgodehavender		700	590
Periodeafgrænsningsposter		54	35
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.331</b>	<b>5.423</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		54	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>54</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>624</b>	<b>757</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.009</b>	<b>6.180</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.683.004</b>	<b>2.573.735</b>

## Balance 31. december 2020

	Note	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		10.500	10.500
Overført resultat		567.168	522.210
<b>Egenkapital</b>		<b>577.668</b>	<b>532.710</b>
Hensættelser til udskudt skat	11	290.338	277.658
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>290.338</b>	<b>277.658</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.371.752	1.278.837
Gæld til tilknyttede selskaber		259.798	329.412
Deposita		15.881	13.269
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>1.647.431</b>	<b>1.621.518</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.761	8.201
Gæld til finansieringsinstitutter		1.997	884
Deposita		20.420	21.937
Modtagne forudbetalinger fra kunder		14.063	12.227
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.975	1.267
Gæld til tilknyttede selskaber		113.280	95.745
Anden gæld		177	167
Periodeafgrænsningsposter	13	2.894	1.421
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>167.567</b>	<b>141.849</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.814.998</b>	<b>1.763.367</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.683.004</b>	<b>2.573.735</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	14		
Garantier og eventualforpligtelser	15		
Ejer- og koncernforhold	16		
Nærtstående parter	17		



## Egenkapitalopgørelsen

Beløb i t.DKK

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2020	10.500	522.210	532.710
Årets resultat	0	44.958	44.958
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>10.500</b>	<b>567.168</b>	<b>577.668</b>

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Noter

### 1. Omsætning

Da selskabets omsætning hidrører fra drift af investeringsejendomme beliggende i Storkøbenhavn, 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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Renter af bankindestående mm.	0	1
Andre finansielle indtægter	239	189
	<u>239</u>	<u>190</u>

### 4. Finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Renter af gæld til tilknyttede selskaber	7.769	7.172
Renter af gæld til realkreditinstitutter	8.047	9.766
Rente af gæld til finansieringsinstitutter	20	30
Øvrige finansielle omkostninger	54	39
	<u>15.890</u>	<u>17.007</u>

## Noter

### 5. Gevinst/tab 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 homogene 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+	Refusionsaldi
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 ejendommenes drifts- og energiregnskaber.

#### 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 energiodgifter etc.

#### 4. IND- OG UDVENDIG VEDLIGEHOLDELSE

En væsentlig andel af vedligeholdelsesomkostningerne på erhvervejendomme afholdes af kunderne, men det kan variere afhængig af de konkrete kontraktvilkår. Til løbende udvendig vedligeholdelse hensættes på erhvervejendomme gennemsnitlig DKK 30 pr. m<sup>2</sup> årligt (2019: 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 boligreguleringsloven og lejeloven fastsætter lovpligtige hensættelser anvendes disse hensættelser til både ind- og udvendig vedligeholdelse, i alt ca. DKK 130 pr. m<sup>2</sup> årligt (2019: 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 (2019: 2%).

## Noter

### 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 ejendommers 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 møde med de finansielle samarbejdspartnere hvert kvartal, hvor blandt andet prisudviklingen på investeringsmarkedet og udlejningsmarkedet drøftes. Igennem en længere årrække – også i 2020 – har institutternes vurderinger i finansieringsøjemed i al væsentlighed svaret til både Jeudans egne vurderinger og anskaffelsesummer 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 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 boligreguleringslovens §§ 18 og 22.

### 8. KORREKTIONER TIL DAGSVÆRDIEN

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

Målingen af selskabets ejendomme har for 2020 resulteret i en samlet dagsværdiregulering på DKK 26 mio. (2019: DKK 195 mio.). Ejendommene er værdiansat til et gennemsnitligt afkast på 4,5% mod 4,7% i 2019. Interval for anvendte afkastprocenter er 3,8%-9,0% i lighed med 2019.

Oplysninger om ejendomme	2020	2019
Antal ejendomme	27	27
Areal (m2)	136.886	136.886
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med +0,5% (t.DKK)	-279.337	-256.056
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med -0,5% (t.DKK)	348.525	316.355

Den gennemsnitlige årlige leje udgør DKK 1.055 pr. m2 ultimo 2020.

**Noter**

Udlejningsprocenten var ved udgangen af 2020 85,6 målt på lejeindtægter.

Selskabets ejendomme anvendes primært til bolig, kontor, butik og lager.

**6. Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Regulering udskudt skat	12.680	42.333
Aktuel skat	-5	-11
	<b>12.675</b>	<b>42.322</b>

**7. Resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Overført til egenkapitalen	44.958	150.072
<b>Disponeret i alt</b>	<b>44.958</b>	<b>150.072</b>

**8. Investeringsejendomme**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kostpris 1. januar	2.464.371	2.423.092
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	26.691	20.416
Afgang i årets løb	0	-35
Overførsler i året fra andre poster	35.497	20.898
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.526.559</b>	<b>2.464.371</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	71.958	-122.683
Årets op- og nedskrivninger	29.127	150.275
Tilbageførsel af tidligere års op- og nedskrivninger	-3.543	44.366
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>97.542</b>	<b>71.958</b>
Afskrivninger 1. januar	-1.133	-992
Årets afskrivninger	-24	-157
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	16
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-1.157</b>	<b>-1.133</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.622.944</b>	<b>2.535.196</b>

I investeringsejendomme er indeholdt særindretninger, der tilbagebetales ved et tidsbegrænset tillæg til lejen, med t.DKK 12 (31. december 2019 t.DKK 37).

Til sikkerhed for realkreditlån og gæld til finansieringsinstitutter er der i selskabets ejendomme tinglyst pantessikkerheder for t.DKK 2.577.673.

## Noter

**9. Igangværende projekter investeringsejendomme**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kostpris 1. januar	32.165	10.771
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	55.138	42.403
Afgang i årets løb	137	-111
Overførsler i året til andre poster	-35.497	-20.898
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>51.943</b>	<b>32.165</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>51.943</b>	<b>32.165</b>

**10. Driftsmateriel og inventar**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kostpris 1. januar	465	270
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	32	195
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>497</b>	<b>465</b>
Afskrivninger 1. januar	-271	-121
Årets afskrivninger	-118	-150
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-389</b>	<b>-271</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>108</b>	<b>194</b>

**11. Hensættelser til udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Udskudt skat 1. januar	277.658	235.325
Regulering i året	12.680	42.333
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>290.338</b>	<b>277.658</b>
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	295.909	283.180
Øvrige	-378	-329
Fremførbare skattemæssige underskud	-5.193	-5.193
	<b>290.338</b>	<b>277.658</b>

## Noter

### 12. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter 1)	8.761	1.371.752	1.336.741
Deposita	20.420	15.881	1.118
Gæld til tilknyttede virksomheder	113.280	259.798	259.798
	<b>142.461</b>	<b>1.647.431</b>	<b>1.597.657</b>

1) Heri indgår dagsværdi af renteaftaler med t.DKK 13.300

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

I gæld til realkreditinstitutter indgår negativ dagsværdi af renteaftaler med t.DKK 13.300. Renteaftalerne er indgået til sikring af fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteaftalerne har en hovedstol på t.DKK 1.031.078 og sikrer en fast rente på 0,05%. Renteaftalerne har en vægtet restløbetid på 10,3 år.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter indbetalte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 14. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### 15. 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. december 2020 t.DKK 0 (2019: t.DKK 0).

Jeudan A/S og de tilknyttede selskaber Jeudan I A/S til Jeudan X ApS er fælles momsregistreret. Selskaberne hæfter solidarisk for det samlede momstilsvær, der pr. 31. december 2020 andrager t.DKK 0 (2019: t.DKK 0).

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

### 16. Ejer- og koncernforhold

Jeudan VI A/S er et 100% ejet datterselskab af Jeudan A/S og indgår i koncernregnskabet herfor.

### 17. 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.