

# Jeudan IV A/S

Bredgade 30

1260 København K

CVR-nr. 29831963

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 9. april 2019

---

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 2018 - 31. december 2018 for Jeudan IV 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. april 2019

### Direktion

Morten Aagaard

### Bestyrelse

Per Wetke Hallgren

Kim René Holck Christiansen

Morten Aagaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Jeudan IV A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jeudan IV A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 2018 - 31. december 2018 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 9. april 2019

### Deloitte

#### Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jesper Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
mne9664

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Jeudan IV A/S Bredgade 30 1260 København K
CVR-nr.	29831963
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2018 - 31. december 2018
<b>Bestyrelse</b>	Per Wetke Hallgren Kim René Holck Christiansen Morten Aagaard
<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 IV A/S har for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 realiseret et resultat før kurs- og værdireguleringer på t.DKK 46.979 mod t.DKK 46.249 sidste år.

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

Jeudan IV A/S har nettoopskrevet ejendommens dagsværdi med t.DKK 4.771. Ved måling af ejendommen til dagsværdi ultimo 2018, er anvendt den afkastbaserede værdiansættelsesmodel. Der henvises i øvrigt til note 5.

Renteudviklingen i 2018 har medført en negativ regulering af de finansielle gældsforpligtelser på t.DKK 13.393 mod en positiv regulering på t.DKK 1.977 i 2017.

Skat af årets resultat udgjorde i 2018 en udgift på t.DKK 8.451 mod t.DKK 12.627 i 2017.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 udviser herefter et resultat på t.DKK 29.906, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en balancesum på t.DKK 1.567.673, og en egenkapital på t.DKK 774.734.

### Forventninger til fremtiden

For 2019 forventes såvel omsætning som resultat før kurs- og værdireguleringer at være på niveau med 2018

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 ved 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 80%.

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

Udvikling i virksomhedens hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
Hovedtal er i t.DKK

	2018	2017	2016	2015	2014
Omsætning	55.799	55.355	54.957	53.626	51.469
Bruttoresultat	49.640	50.300	49.069	48.183	45.719
Finansielle poster netto	-401	-1.809	-2.970	-3.589	-2.368
Resultat før kurs- og værdireguleringer	46.979	46.249	43.873	42.421	41.250
Årets resultat	29.906	44.679	76.434	97.957	-3.269
Aktiver i alt	1.567.673	1.526.586	1.479.915	1.364.038	1.167.637
Egenkapital i alt	774.734	744.828	700.149	623.715	525.758
Investering i materielle anlægsaktiver	110	361	659	948	184
Resultat før kurs- og værdiregulering (EBVAT)/gns. egenkapital (%)	6,18	6,4	6,63	7,38	7,82
Forrentning af egenkapital ROE (%)	3,94	6,18	11,55	17,04	-0,62
Egenkapitalandel (%)	49,42	48,79	47,31	45,73	45,03
Rentedækning	6,7	6,2	5,8	6,8	6,4

Måling af gæld tilknyttet investeringsejendomme er ændret i 2016. Ændringen påvirker årets resultat samt egenkapital. Sammenligningstallene er ikke tilpasset.

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 IV A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af 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

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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

Der anvendes ikke ekstern vurderingsmand.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Omsætning	1	55.799	55.355
Driftsomkostninger	2	-6.159	-5.055
<b>Bruttoresultat</b>		<b>49.640</b>	<b>50.300</b>
Administrationsomkostninger	2	-2.260	-2.242
Finansielle indtægter	3	7.897	7.135
Finansielle omkostninger	4	-8.298	-8.944
<b>Resultat før kurs- og værdireguleringer</b>		<b>46.979</b>	<b>46.249</b>
Gevinst/tab ejendomme	5	4.771	9.080
Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser		-13.393	1.977
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.357</b>	<b>57.306</b>
Skat af årets resultat	6	-8.451	-12.627
<b>Årets resultat</b>	7	<b>29.906</b>	<b>44.679</b>

## Balance 31. december 2018

	Note	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme	8	1.165.809	1.161.038
Driftsmateriel og inventar	9	114	79
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.165.923</b>	<b>1.161.117</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.165.923</b>	<b>1.161.117</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		144	41
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		401.052	364.911
Andre tilgodehavender	10	385	337
<b>Tilgodehavender</b>		<b>401.581</b>	<b>365.289</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		54	55
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>54</b>	<b>55</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>115</b>	<b>125</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>401.750</b>	<b>365.469</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.567.673</b>	<b>1.526.586</b>

## Balance 31. december 2018

	Note	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		764.734	734.828
<b>Egenkapital</b>		<b>774.734</b>	<b>744.828</b>
Hensættelser til udskudt skat	11	29.832	25.692
Hensat til vedligehold	12	247	246
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>30.079</b>	<b>25.938</b>
Gæld til realkreditinstitutter		732.457	724.460
Deposita		10.078	11.001
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>742.535</b>	<b>735.461</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.336	5.263
Deposita		4.702	6.008
Leverandører af varer og tjenesteydelser		895	867
Gæld til tilknyttede selskaber		647	1.149
Selskabsskat		363	652
Anden gæld		6.938	5.548
Periodeafgrænsningsposter	14	1.444	872
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>20.325</b>	<b>20.359</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>762.860</b>	<b>755.820</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.567.673</b>	<b>1.526.586</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	15		
Garantier og eventualforpligtelser	16		
Ejer- og koncernforhold	17		
Nærtstående parter	18		



## Egenkapitalopgørelsen

Beløb er i t.DKK

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2018	10.000	734.828	744.828
Årets resultat	0	29.906	29.906
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>10.000</b>	<b>764.734</b>	<b>774.734</b>

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Noter

Beløb i t.DKK

### 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 Servicepartner A/S. Vederlag herfor indgår i drifts- og administrationsomkostninger.

### 3. Finansielle indtægter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Renter af tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	7.820	7.035
Renter af bankindestående mm.	12	0
Andre finansielle indtægter	65	100
	<b>7.897</b>	<b>7.135</b>

### 4. Finansielle omkostninger

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Renter af gæld til tilknyttede selskaber	5	10
Renter af gæld til realkreditinstitutter	8.204	8.855
Renter af gæld til finansieringsinstitutter	1	1
Øvrige finansielle omkostninger	88	78
	<b>8.298</b>	<b>8.944</b>

## 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 (2017: 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 (2017: 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 (2017: 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 2018 – 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 ejendom har for 2018 resulteret i en samlet dagsværdiregulering på DKK 5 mio. (2017: DKK 9 mio.). Ejendommen er værdiansat til et afkast på 4,3% mod 4,3% i 2017.

Oplysninger om ejendomme	2018	2017
Antal ejendomme	1	1
Areal (m2)	22.765	22.765
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med +0,5% (t.DKK)	-131.735	-131.262
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med -0,5% (t.DKK)	166.551	166.265

Den gennemsnitlige årlige leje udgør DKK 2.394 pr. m2 ultimo 2018.

Udlejningsprocenten var ved udgangen af 2018 91 målt på lejeindtægter.

**Noter**

Selskabets ejendom anvendes primært til bolig, kontor og butik.

**6. Skat af årets resultat**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Regulering udskudt skat	4.140	8.514
Aktuel skat	4.311	4.113
	<b>8.451</b>	<b>12.627</b>

**7. Resultatdisponering**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Overført til egenkapitalen	29.906	44.679
<b>Disponeret i alt</b>	<b>29.906</b>	<b>44.679</b>

**8. Investeringsejendomme**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kostpris 1. januar	1.046.593	1.046.232
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	361
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.046.593</b>	<b>1.046.593</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	114.544	105.464
Årets op- og nedskrivninger	4.771	9.080
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>119.315</b>	<b>114.544</b>
Afskrivninger 1. januar	-99	-99
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-99</b>	<b>-99</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.165.809</b>	<b>1.161.038</b>

Til sikkerhed for realkreditlån og gæld til finansieringsinstitutter er der i selskabets ejendom tinglyst pantessikkerheder for t.DKK 744.630.

**9. Driftsmateriel og inventar**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kostpris 1. januar	245	245
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	110	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>355</b>	<b>245</b>
Afskrivninger 1. januar	-166	-84
Årets afskrivninger	-75	-82
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-241</b>	<b>-166</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>114</b>	<b>79</b>

## Noter

### 10. Andre tilgodehavender

I andre tilgodehavender er indeholdt indestående i Grundejernes Investeringsfond med t.DKK 247 (31. december 2017 t.DKK 246).

### 11. Hensættelser til udskudt skat

	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	25.692	17.178
Regulering i året	4.140	8.514
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>29.832</b>	<b>25.692</b>
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	31.203	30.153
Øvrige	4	-2
Fremførbare skattemæssige underskud	-1.375	-4.459
	<b>29.832</b>	<b>25.692</b>

### 12. Hensat til vedligehold

	2018	2017
Hensat til vedligehold 1. januar	246	245
Hensat i året	1	1
<b>Hensat til vedligehold 31. december</b>	<b>247</b>	<b>246</b>

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter 1)	5.336	732.457	711.234
Deposita	4.702	10.078	0
	<b>10.038</b>	<b>742.535</b>	<b>711.234</b>

1) Heri indgår dagsværdi af renteaftaler med t.DKK 10.569.

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

I gæld til realkreditinstitutter indgår negativ dagsværdi af renteaftaler med t.DKK 10.569. Renteaftalerne er indgået til sikring af fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteaftalerne har en hovedstol på t.DKK 599.608 og sikrer en fast rente på 1,09%. Renteaftalerne har en vægtet restløbetid på 10,6 år.

### 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.

## Noter

### 16. Garantier og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for realkreditlån er der tinglyst salgs- og pantsætningsforbud.

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 2018 t.DKK 0 (2017: t.DKK 2.496).

Jeudan A/S og de tilknyttede selskaber Jeudan I A/S til Jeudan XI ApS er fælles momsregistreret. Selskaberne hæfter solidarisk for det samlede momstilsvar, der pr. 31. december 2018 andrager t.DKK 0 (2017: 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 IV A/S er et 100% ejet datterselskab af Jeudan A/S 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.