

# Jeudan II A/S

Bredgade 30

1260 København K

CVR-nr. 26380642

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 9. april 2025

---

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 2024 - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. april 2025

### Direktion

Morten Aagaard

### Bestyrelse

Per Wetke Hallgren

Søren Bergholt Andersson

Morten Aagaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Jeudan II A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Jeudan II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 9. april 2025

**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771231

Torben Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne18651

Anette Beltrão-Primdahl  
Statsautoriseret revisor  
mne45854

## 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 2024 - 31. december 2024
<b>Bestyrelse</b>	Per Wetke Hallgren Søren Bergholt Andersson Morten Aagaard
<b>Direktion</b>	Morten Aagaard
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
CVR-nr.	33771231

## 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 2024 - 31. december 2024 realiseret en omsætning på t.DKK 152.749 mod t.DKK 150.829 sidste år, et resultat før finansielle poster (EBIT) på t.DKK 132.440 mod t.DKK 132.390 og et resultat før kurs- og værdireguleringer (EBVAT) på t.DKK 110.586 mod t.DKK 113.336 sidste år.

Sammenholdt med udmeldingen i den senest offentliggjorte årsrapport, har såvel omsætning, som resultat før finansielle poster (EBIT) udviklet sig som forventet.

Jeudan II A/S har nettonedskrevet ejendommenes dagsværdi med t.DKK 27.434. Ved måling af de enkelte ejendomme til dagsværdi ultimo 2024 er anvendt den afkastbaserede værdiansættelsesmodel. Den gennemsnitlige afkastprocent er uændret sammenholdt med sidste år. Der henvises i øvrigt til note 4.

Et stigende renteniveau i de mellemlange renter frem til juli 2024 blev afløst af et rentefald i andet halvår på ca. 50 basispunkter. Dette medførte i 2024 en negativ dagsværdiregulering af de finansielle gældsforpligtelser på t.DKK -56.316 mod t.DKK -106.022 i 2023.

Skat af årets resultat udgjorde i 2024 t.DKK -5.878 mod t.DKK 2.080 i 2023.

Årets resultat bliver herefter t.DKK 20.958, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en balancesum på t.DKK 4.046.072 og en egenkapital på t.DKK 1.540.504.

### 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 2024.

### 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. 9 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.

## Ledelsesberetning

### 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.

**Hoved- og nøgletal**

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Nettoomsætning	152.749	150.829	137.131	132.879	131.362
Bruttofortjeneste	138.585	138.506	124.289	120.637	119.944
Finansielle poster netto	-21.854	-19.054	-11.403	-8.352	-9.932
Resultat før kurs- og værdireguleringer	110.586	113.336	107.242	106.813	104.521
Årets resultat	20.958	-6.524	349.787	201.650	46.203
Aktiver i alt	4.046.072	4.002.023	4.083.524	3.412.192	3.136.888
Egenkapital i alt	1.540.504	1.519.546	1.526.070	1.176.283	974.633
Investering i materielle anlægsaktiver	13.261	14.299	21.346	29.647	25.752
Resultat før kurs- og værdiregulering (EBVAT)/gns. egenkapital (%)	7,23	7,44	7,94	9,93	10,98
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	1,37	-0,43	25,89	18,75	4,86
Egenkapitalandel (%)	38,07	37,97	37,37	34,47	31,07
Rentedækning	3,5	4	6,5	10,3	10,5

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 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere 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 årets huslejeindtægter fra udlejningsejendomme.

Indtægter måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Omsætning opgøres eksklusive moms og med fradrag af rabatter.

Lejeindtægter fra operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over leasingkontraktens løbetid, bortset fra betingede lejeindtægter, som indregnes i takt med, at de indtjenes.

### Driftsomkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 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 ejendommens 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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".

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 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 realkreditinstitutter måles ved første indregning til kostpris af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles finansielle gældsforpligtelser til realkreditinstitutter 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

### **Anvendt regnskabspraksis**

til dagsværdi med indregning i resultatopgørelsen, tilsvarende måling af investeringsejendomme.

Renteaftaler anvendes alene til afdækning af renterisiko på finansielle gældsforpligtelser, der er variabelt forrentet. Negative og positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som Gæld til realkreditinstitutter henholdsvis Andre tilgodehavender.

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**

	<b>Note</b>	<b>2024 t.DKK</b>	<b>2023 t.DKK</b>
Omsætning		152.749	150.829
Driftsomkostninger	1	-14.164	-12.323
<b>Bruttoresultat</b>		<b>138.585</b>	<b>138.506</b>
Administrationsomkostninger	1	-6.145	-6.116
Finansielle indtægter	2	23.163	19.224
Finansielle omkostninger	3	-45.017	-38.278
<b>Resultat før kurs- og værdireguleringer</b>		<b>110.586</b>	<b>113.336</b>
Gevinst/tab ejendomme	4	-27.434	-15.918
Gevinst/tab finansielle gældsforpligtelser		-56.316	-106.022
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.836</b>	<b>-8.604</b>
Skat af årets resultat	5	-5.878	2.080
<b>Årets resultat</b>		<b>20.958</b>	<b>-6.524</b>

## Balance 31. december 2024

	Note	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme	7	3.195.895	3.189.697
Igangværende projekter investeringsejendomme	8	6.975	27.367
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>3.202.870</b>	<b>3.217.064</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.202.870</b>	<b>3.217.064</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		739	231
Tilgodehavender hos moderselskabet		620.212	495.404
Tilgodehavende selskabsskat		0	6.268
Andre tilgodehavender	9	221.799	278.962
Periodeafgrænsningsposter	10	42	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>842.792</b>	<b>780.865</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	60	60
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>60</b>	<b>60</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>350</b>	<b>4.034</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>843.202</b>	<b>784.959</b>
<b>Aktiver</b>		<b>4.046.072</b>	<b>4.002.023</b>

## Balance 31. december 2024

	Note	2024 t.DKK	2023 t.DKK
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		1.530.504	1.509.546
<b>Egenkapital</b>		<b>1.540.504</b>	<b>1.519.546</b>
Hensættelser til udskudt skat	12	411.685	405.771
Hensat til vedligehold	13	295	275
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>411.980</b>	<b>406.046</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.955.624	1.959.046
Deposita		62.422	62.245
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>2.018.046</b>	<b>2.021.291</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.604	12.429
Deposita		9.021	8.652
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.479	6.174
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.977	4.017
Gæld til tilknyttede selskaber		44.067	23.684
Anden gæld		160	157
Periodeafgrænsningsposter	15	234	27
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>75.542</b>	<b>55.140</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.093.588</b>	<b>2.076.431</b>
<b>Passiver</b>		<b>4.046.072</b>	<b>4.002.023</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	16		
Garantier og eventualforpligtelser	17		
Ejer- og koncernforhold	18		
Nærtstående parter	19		

## 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 2024	10.000	1.509.546	1.519.546
Årets resultat	0	20.958	20.958
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>10.000</b>	<b>1.530.504</b>	<b>1.540.504</b>

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Noter

### 1. Personaleomkostninger

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.

### 2. Finansielle indtægter

	2024	2023
	t.DKK	t.DKK
Renter af tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	23.065	19.174
Renter af bankindestående mv.	88	43
Andre finansielle indtægter	10	7
	<b>23.163</b>	<b>19.224</b>

### 3. Finansielle omkostninger

	2024	2023
	t.DKK	t.DKK
Renter af gæld til tilknyttede selskaber	1.256	401
Renter af gæld til realkreditinstitutter	43.749	37.860
Renter af gæld til finansieringsinstitutter	0	10
Øvrige finansielle omkostninger	12	7
	<b>45.017</b>	<b>38.278</b>

### 4. 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-	Øvrige reguleringer
=	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.

#### 2. REGULERING TIL MARKEDSLEJE

## Noter

I ejendomme, hvor Jeudan vurderer, at den faktiske leje er væsentligt lavere end 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 VEDLIGEHOLDELSE

En væsentlig andel af vedligeholdelsesomkostningerne på erhvervsjendomme afholdes af kunderne, men det kan variere afhængig af de konkrete kontraktvilkår. Til løbende udvendig vedligeholdelse hensættes på erhvervsjendomme gennemsnitlig DKK 40 pr. m<sup>2</sup> årligt (2023: 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 lejelejen fastsætter lovpligtige hensættelser, anvendes disse hensættelser til både ind- og udvendig vedligeholdelse, i alt ca. DKK 130 pr. m<sup>2</sup> årligt (2023: DKK 130 pr. m<sup>2</sup>).

Ud over hensættelser til løbende vedligeholdelse foretages reservationer til indretning af ledige lejemål og eventuelle udvendige renoveringsprojekter på ejendommene. 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 (2023: 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 at vurdere 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 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 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.

-Jeudans markedsandel i København giver indsigt i områdets udbuds- 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.

## Noter

### 7. REFUSIONSSALDI

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

### 8. ØVRIGE REGULERINGER

Der sker regulering i form af reservationer til forestående renoverings- og ombygningsopgaver, ejendomme med hjemfaldsforpligtelse eller lignende.

Målingen af selskabets ejendomme har for 2024 resulteret i en samlet dagsværdiregulering på DKK -23 mio. (2023: DKK -16 mio.). Ejendommene er værdiansat til et gennemsnitligt afkast på 4,2% hvilket svarer til det gennemsnitlige afkast i 2023. Interval for anvendte afkastprocenter er 3,9%-5,0% mod 3,9%-5,0% i 2023.

Oplysninger om ejendomme	2024	2023
Antal ejendomme	7	7
Areal (m2)	97.637	97.637
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med +0,5% (t.DKK)	-357.561	-365.254
Gennemsnitlig afkastprocent ændres med -0,5% (t.DKK)	454.598	464.908

Den gennemsnitlige årlige leje udgør DKK 1.469 pr. m2 ultimo 2024.

Udlejningsprocenten var ved udgangen af 2024 99,6 målt på lejeindtægter.

Selskabets ejendomme anvendes primært til bolig, kontor og undervisning.

## 5. Skat af årets resultat

	2024	2023
	t.DKK	t.DKK
Regulering udskudt skat	5.914	-1.173
Skat af årets resultat	-36	-907
	<b>5.878</b>	<b>-2.080</b>

## 6. Resultatdisponering

	2024	2023
	t.DKK	t.DKK
Overført til egenkapitalen	-20.958	6.524
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-20.958</b>	<b>6.524</b>

## Noter

## 7. Investeringsejendomme

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
Kostpris 1. januar	2.008.667	1.997.106
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.587	4.697
Overførsler i året fra andre poster	31.066	6.864
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.042.320</b>	<b>2.008.667</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	1.185.414	1.201.406
Årets opskrivninger	508	7.443
Tilbageførsel af tidligere års op- og nedskrivninger	-27.943	-23.435
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>1.157.979</b>	<b>1.185.414</b>
Afskrivninger 1. januar	-4.384	-4.365
Årets afskrivninger	-20	-19
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-4.404</b>	<b>-4.384</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.195.895</b>	<b>3.189.697</b>

I investeringsejendomme er indeholdt særindretninger, der tilbagebetales ved et tidsbegrænset tillæg til lejen, med t.DKK 44 (31. december 2023 t.DKK 64).

Til sikkerhed for realkreditlån og gæld til finansieringsinstitutter er der i selskabets ejendomme tinglyst pantsikkerheder for t.DKK 2.060.392.

## 8. Igangværende projekter investeringsejendomme

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
Kostpris 1. januar	27.367	24.629
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	10.674	9.602
Overførsler i året til andre poster	-31.066	-6.864
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>6.975</b>	<b>27.367</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.975</b>	<b>27.367</b>

## Noter

### 9. Andre tilgodehavender

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
Afledte finansielle instrumenter	221.329	277.611
Øvrige tilgodehavender	470	1.351
	<b>221.799</b>	<b>278.962</b>

Afledte finansielle instrumenter består af kursregulering på renteaftaler til selskabets realkreditlån. Den positive værdi af afledte finansielle instrumenter består af positive kursreguleringer siden indgåelsen som følge af den stigende rente. Renteaftalerne er indgået til sikring af fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Renteaftalerne har en hovedstol på t.DKK 1.623.275 og sikrer en fast rente på 0,55%. Renteaftalerne har en vægтет restløbetid på 8 år.

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 11. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beholdningen af værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede obligationer, der handles på et reguleret marked. Dagsværdien ultimo regnskabsåret for børsnoterede obligationer udgør t.DKK 60. Ændring i dagsværdien indregnet i resultatopgørelsen udgør t.DKK 0.

### 12. Hensættelser til udskudt skat

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
Udskudt skat 1. januar	405.771	406.944
Regulering i året	5.914	-1.173
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>411.685</b>	<b>405.771</b>
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	424.614	419.050
Materielle anlægsaktiver	-3	-4
Øvrige	-3.291	-3.300
Fremførbare skattemæssige underskud	-9.635	-9.975
	<b>411.685</b>	<b>405.771</b>

### 13. Hensat til vedligehold

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
Hensat til vedligehold 1. januar	275	256
Hensat i året	20	19
Anvendt i året	0	0
<b>Hensat til vedligehold 31. december</b>	<b>295</b>	<b>275</b>

## Noter

### 14. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald indenfor 1 år t.DKK	Forfald efter 1 år t.DKK	Forfald efter 5 år t.DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13.604	1.955.624	1.896.302
Deposita	9.021	62.422	4.052
	<b>22.625</b>	<b>2.018.046</b>	<b>1.900.354</b>

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Posten omfatter indbetalte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 16. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### 17. 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 2024 t.DKK 0 (2023: t.DKK 0).

Jeudan A/S og alle datterselskaber, med undtagelse af Jeudan XII ApS er fælles momsregistreret. Selskaberne hæfter solidarisk for det samlede momstilsvær, der pr. 31. december 2024 andrager t.DKK 0 (2023: t.DKK 0).

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

### 18. Ejer- og koncernforhold

Jeudan II A/S er et 100% ejet datterselskab af Jeudan A/S, Bredgade 30, 1260 København K og indgår i koncernregnskabet herfor. Årsrapporten kan hentes på [www.jeudan.dk](http://www.jeudan.dk).

### 19. 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.