

---

# ***Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond***

c/o advokat Jon Dyhre Hansen, Accura  
Advokataktieselskab, Tuborg Boulevard 1, 2900  
Hellerup

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 11 67 39 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den  
23/5 2019

Jon Dyhre Hansen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Generelle oplysninger om fonden 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Gentofte, den 23. maj 2019

## Direktion

Jacob Hjulmand

## Bestyrelse

Jon Dyhre Hansen  
formand

Anne Honoré Badstue

Søs Honoré Lublin

Kirsten Brøchner-Mortensen

Christian Ejnar Honoré

John René Frederiksen

Henrik Nøhr Poulsen

Marianne Thellersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond og fondsmyndigheden

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. 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 fondens evne til at fortsætte driften; at

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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 fondens 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 23. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgensen

statsautoriseret revisor

mne9947

## Generelle oplysninger om fonden

### Fonden

Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond  
c/o advokat Jon Dyhre Hansen, Accura Advokataktieselskab  
Tuborg Boulevard 1  
2900 Hellerup

Telefon: 72 27 00 00

CVR-nr.: 11 67 39 02

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 16. oktober 1999

Hjemstedskommune: Gentofte

### Bestyrelse

Jon Dyhre Hansen, formand  
Anne Honoré Badstue  
Søs Honoré Lublin  
Kirsten Brøchner-Mortensen  
Christian Ejnar Honoré  
John René Frederiksen  
Henrik Nøhr Poulsen  
Marianne Thellersen

### Direktion

Jacob Hjulmand

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan fondens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	43.014	30.608	34.454	41.723	49.417
Værdiregulering af investeringsejendomme	4.694	424	3.717	7.377	18.259
Resultat af ordinær primær drift	23.436	9.222	15.673	29.895	42.224
Resultat før finansielle poster	48.514	44.165	55.918	78.989	77.582
Resultat af finansielle poster	393	13.564	186	28.348	22.786
Årets resultat	42.606	45.777	47.452	101.528	87.408
<b>Balance</b>					
Balancesum	977.319	939.618	906.908	972.370	905.767
Egenkapital	930.643	889.707	865.483	818.660	741.483
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-9.981	8.781	-31.371	45.451	0
- investeringsaktivitet	-33.570	59.060	131.062	9.323	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-79.856	0	-647	-2.710	0
- finansieringsaktivitet	-3.783	-20.340	-85.759	-37.116	0
Årets forskydning i likvider	-47.333	47.501	13.932	17.658	0
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	112,8%	144,3%	162,3%	189,3%	157,0%
Afkastningsgrad	5,0%	4,7%	6,2%	8,1%	8,6%
Soliditetsgrad	95,2%	94,7%	95,4%	84,2%	81,9%
Forrentning af egenkapital	4,7%	5,2%	5,6%	13,0%	12,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet er udlejning af ejendomme, hvilket sker via direkte helejede ejendomme samt via kapitalandele i et aktieselskab samt et interessentskab.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 42.606.388, heraf værdireguleringer på DKK 4.693.786, og fondens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 930.642.981.

## Den forventede udvikling

Der forventes for 2019 et bruttoresultat på niveau med sidste år.

## Usædvanlige forhold

Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsen for Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond har forholdt sig til Komitéen for god Fondsledelses anbefalinger om god fondsledelse.

Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond tilslutter sig anbefalingerne ud fra et ønske om at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens og imødekommer derfor alle de anbefalinger, der er relevante for fonden og forklarer, hvorfor enkelte anbefalinger ikke følges.

I det følgende har bestyrelsen kommenteret på de enkelte anbefalinger fra Komitéen for god Fondsledelse.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1	Ja	
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
2.1.1	Ja	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
2.2.1	Ja	
2.2.2	Ja	
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
2.3.1	Ja	
2.3.2	Nej	Under hensyntagen til vedtægterne er de fire bestyrelsesmedlemmer blandt stifterens descendenter selvsupplerende, idet det enkelte medlem selv

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
		vælger sin efterfølger.
2.3.3	Ja	
2.3.4	Ja	
2.3.5	Ja	
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
2.4.1	Ja	
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
2.5.1	Ja	
2.5.2	Ja	
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
2.6.1	Ja	
2.6.2	Ja	
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
3.1.1	Ja	
3.1.2	Ja	

# Ledelsesberetning

## Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

### Jon Dyhre Hansen

Mand, født 1959, Advokat, partner  
Medlem af bestyrelsen og formand fra 2003  
Ikke uafhængig  
Medlem af bestyrelsen for:  
- Obelhus A/S  
- Obels Fond  
- Troelstrup A/S (formand)  
- Fonden for Landinspektør Niels Frederik Jensen og hustru Emma Sophie født Staffeldt's legat til fordel for unge håndværkere (formand)  
- A/S Matr. Nr. 363 Vestervold Kvarter (formand)  
Særlige kompetencer inden for:  
- Investering i fast ejendom  
- Fondsforhold  
- Generel jura

### Anne Berit Honoré Badstue

Kvinde, født 1957, Executive Assistant  
Medlem af bestyrelsen fra 1993  
Ikke uafhængig  
Særlige kompetencer inden for:  
- Fondsforhold  
- Rekruttering

### John René Frederiksen

Mand, født 1948, Professionelt bestyrelsesmedlem  
Medlem af bestyrelsen fra 2015  
Uafhængig  
Medlem af bestyrelsen for:  
- Grundejernes Investeringsfond (formand)  
- R98 Fonden (formand)  
- Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus  
- Fortunen A/S  
- Højgaard Ejendomme A/S  
Særlige kompetencer inden for:  
- Ejendomsmarkedet  
- Strategiudvikling  
- Forretningsforståelse

### Christian Honoré

Mand, født 1967, CEO  
Medlem af bestyrelsen fra 2016 og fra 1993-2014  
Ikke uafhængig  
Særlige kompetencer inden for:  
- Ledelse  
- Strategiudvikling  
- Forretningsforståelse

### Søs Honoré Lublin

Kvinde, født 1973, Key Account Manager  
Medlem af bestyrelsen fra 2009  
Ikke uafhængig  
Særlige kompetencer inden for:  
- Salg og marketing  
- Fondsforhold

### Kirsten Brøchner-Mortensen

Kvinde, født 1962, CEO  
Medlem af bestyrelsen fra 1994  
Ikke uafhængig  
Medlem af bestyrelsen for:  
- Hotel Kong Arthur A/S  
- Arthur Hotels A/S  
- Ibsens Hotel A/S  
- KBM Ejendomme A/S  
Særlige kompetencer inden for:  
- Virksomhedsledelse  
- Fondsforhold

### Henrik Nøhr Poulsen

Mand, født 1967, Direktør  
Medlem af bestyrelsen fra 2018  
Uafhængig  
Medlem af bestyrelsen for:  
- SE Blue Renewables DK P/S  
- SE Blue Renewables K/S  
- Via Equity Fond III K/S  
Særlige kompetencer inden for:  
- Investeringer  
- Strategiudvikling  
- Virksomhedsledelse

### Marianne Thellersen

Kvinde, født 1963, Koncerndirektør  
Medlem af bestyrelsen fra 2018  
Uafhængig  
Medlem af bestyrelsen for:  
- IPU  
- Bioneer  
- Climate-KIC  
- DTU Science Park  
- Preseed Ventures  
- Dianova  
- CAT fonden  
- Erhvervshus Hovedstaden  
Særlige kompetencer inden for:  
- Innovation og entreprenørskab  
- Strategiudvikling  
- Fondsforhold

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens uddelinger sker inden for følgende hovedkategorier:

Af fondens vedtægter (§2 og §8 litra a) fremgår det, at det bl.a. er fondens formål at yde støtte til stifternes familie i første række deres børn og børnebørn og disses ægtefæller. Dette kan ske vedydelse af legater eller lån f.eks. ved etablering af forretning, erhvervelse af fast ejendom, uddannelse, herunder studierejser og studieophold, ægteskabs indgåelse, erhvervelse eller opførelse af bolig til eget brug, idet bestyrelsen i hvert enkelt tilfælde afgør, under hvilken form, støtte vil være at yde.

Af fondens vedtægter (§2 og §8 litra c) fremgår det, at mindst 10% af fondens nettoindtægter, der benyttes til uddelinger anvendes til uddeling af legatportioner til institutioner, foreninger, selskaber eller stiftelser, fortrinsvis med almennyttige formål. Herudover kan der ske uddeling til personer, der er i nød og som ikke har tilknytning til stifternes familie.

Af fondens vedtægter (§2 og §8 litra b) fremgår det, at den del af fondens nettoindtægter der anvendes til uddelinger og som ikke anvendes jf. vedtægternes §8 litra a og c anvendes til uddelinger til fondsstifterens børn og efterkommere af disse.

Bestyrelsen i fonden træffer, på baggrund af indstilling fra legatudvalget, beslutning om uddelinger i forbindelse med bestyrelsesmøder i fonden.

Uddelinger til almennyttige formål gives inden for følgende hovedkategorier:

Videreuddannelse inden for byggeri samt hotel og restaurationsbranchen, herunder støtte til voksenvidereuddannelse, støtte til udlandsophold og støtte til studieture.

Udsatte børn i Danmark, herunder støtte til børn og unge i sorg og syge og/eller kriseramte børn samt integrationsaktiviteter for børn og unge.

Kvinder der krænkes, herunder støtte til projekter som hindrer trafficking og projekter der arbejder for at stoppe omskæring af kvinder.

Konflikt- og katastrofeområder, herunder støtte til aktuelt område med børn i nød, "oversete" katastrofeområder, menneske- eller naturskabte katastrofer, adgang til skoleuddannelse i u-lande samt flygtninge- og katastrofeområder.

# Ledelsesberetning

## Uddelinger i 2018

Der er i 2018 uddelt i alt kr. 1,7 mio.

Der er uddelt kr. 0,7 mio. primært til uddannelse af stifterens familie i henhold til vedtægternes § 8 litra a og kr. 0,2 mio. i henhold til vedtægternes § 8 litra b samt kr. 0,8 mio. til almennyttige formål i henhold til vedtægternes § 8 litra c.

I 2018 er 47% af de samlede uddelinger uddelt til almennyttige formål (vedtægternes § 8 litra c).

De almene uddelinger blev primært givet til projekter med det formål at forbedre forholdene for børn i konflikt- og katastrofeområder.

## Uddelingsrammen

Fonden har i 2018 uddelt kr. 1,7 mio. og henlagt yderligere kr. 20 mio. til uddelingsrammen. Ultimo 2018 henstår på uddelingsrammen således 56,6 mio.kr. til dækning af fremtidige uddelinger.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>43.014.154</b>	<b>30.607.801</b>
Andre eksterne omkostninger		-22.687.113	-20.312.798
<b>Bruttoresultat før værdireguleringer</b>		<b>20.327.041</b>	<b>10.295.003</b>
Værdiregulering, ejendomme		4.693.786	423.959
<b>Bruttoresultat efter værdireguleringer</b>		<b>25.020.827</b>	<b>10.718.962</b>
Personaleomkostninger	1	-1.571.285	-1.483.345
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.934	-13.934
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		25.078.236	34.942.832
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>48.513.844</b>	<b>44.164.515</b>
Finansielle indtægter		11.344.331	23.262.617
Finansielle omkostninger		-10.951.015	-9.698.763
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.907.160</b>	<b>57.728.369</b>
Skat af årets resultat	2	-6.300.772	-11.951.586
<b>Årets resultat</b>		<b>42.606.388</b>	<b>45.776.783</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Investeringsejendomme	3	257.518.122	183.767.317
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	20.002	33.935
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>257.538.124</b>	<b>183.801.252</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	377.465.398	369.254.662
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	4.558.232	2.500.000
Indestående, Grundejernes Inv.fond	6	6.871.219	6.204.397
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>388.894.849</b>	<b>377.959.059</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>646.432.973</b>	<b>561.760.311</b>
Andre tilgodehavender		21.194.350	3.952.029
Fondsskat		401.202	0
Periodeafgrænsningsposter		103.427	70.391
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.698.979</b>	<b>4.022.420</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>232.944.480</b>	<b>250.260.028</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>76.242.150</b>	<b>123.575.349</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>330.885.609</b>	<b>377.857.797</b>
<b>Aktiver</b>		<b>977.318.582</b>	<b>939.618.108</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grundkapital		106.951.860	106.951.860
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		234.262.761	226.295.265
Uddelingsrammen		56.618.309	38.289.085
Overført resultat		532.810.051	518.171.159
<b>Egenkapital</b>		<b>930.642.981</b>	<b>889.707.369</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	36.351.023	37.694.777
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>36.351.023</b>	<b>37.694.777</b>
Deposita		4.503.551	3.680.485
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>4.503.551</b>	<b>3.680.485</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	2.111.921
Forudbetalt leje		1.813.442	1.600.421
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.107.385	1.306.782
Fondsskat		0	237.601
Anden gæld		2.900.200	3.238.569
Periodeafgrænsningsposter		0	40.183
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.821.027</b>	<b>8.535.477</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.324.578</b>	<b>12.215.962</b>
<b>Passiver</b>		<b>977.318.582</b>	<b>939.618.108</b>
Resultatdisponering	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

## Egenkapitalopgørelse

	Grundkapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Uddelings- rammen	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	106.951.860	226.295.265	38.289.085	518.171.159	889.707.369
Udmøntede uddelinger	0	0	-1.670.776	0	-1.670.776
Årets resultat	0	7.967.496	20.000.000	14.638.892	42.606.388
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>106.951.860</b>	<b>234.262.761</b>	<b>56.618.309</b>	<b>532.810.051</b>	<b>930.642.981</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		42.606.388	45.776.783
Reguleringer	10	-34.841.586	-42.006.695
Ændring i driftskapital	11	-17.453.127	2.523.981
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-9.688.325</b>	<b>6.294.069</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.533.659	8.238.922
Renteudbetalinger og lignende		-1.542.849	-214.657
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-1.697.515</b>	<b>14.318.334</b>
Betalt selskabsskat		-8.283.333	-5.537.734
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-9.980.848</b>	<b>8.780.600</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-79.855.832	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.058.232	0
Salg af materielle anlægsaktiver		21.789.770	13.950.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		16.867.500	0
Regulering af køb og salg af værdipapirer		9.687.140	45.110.304
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.569.654</b>	<b>59.060.304</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.111.921	-90.906
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	1
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-46.510
Udmøntede uddelinger		-1.670.776	-20.202.315
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.782.697</b>	<b>-20.339.730</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-47.333.199</b>	<b>47.501.174</b>
Likvider 1. januar		123.575.349	76.074.175
<b>Likvider 31. december</b>		<b>76.242.150</b>	<b>123.575.349</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		76.242.150	123.575.349
<b>Likvider 31. december</b>		<b>76.242.150</b>	<b>123.575.349</b>

# Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.552.500	1.483.345
Andre personaleomkostninger	18.785	0
	<b>1.571.285</b>	<b>1.483.345</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

Navn	Direktions- vederlag	Bestyrelses- vederlag	Andre ydelser	I alt
Jacob Hjulmand	558.785	0	0	558.785
Jon Dyhre Hansen	0	300.000	0	300.000
Anne Honoré Badstue	0	120.000	0	120.000
Søs Honoré Lublin	0	120.000	0	120.000
Kirsten Brøchner-Mortensen	0	120.000	0	120.000
Christian Ejnar Honoré	0	120.000	0	120.000
John René Frederiksen	0	120.000	50.000	170.000
Henrik Nøhr Poulsen (fra 1. september 2018)	0	50.000	0	50.000
Marianne Thellersen (fra 1. december 2018)	0	12.500	0	12.500
<b>I alt</b>	<b>558.785</b>	<b>962.500</b>	<b>50.000</b>	<b>1.571.285</b>

## 2 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	7.361.618	6.091.624
Årets udskudte skat	-1.343.754	5.806.698
Regulering af skat vedrørende tidligere år	282.908	53.264
	<b>6.300.772</b>	<b>11.951.586</b>

# Noter til årsregnskabet

## 3 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	91.793.907
Tilgang i årets løb	79.855.832
Afgang i årets løb	-1.747.986
Kostpris 31. december	<u>169.901.753</u>
Værdireguleringer 1. januar	91.973.413
Årets værdireguleringer	4.693.786
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	-9.050.830
Værdireguleringer 31. december	<u>87.616.369</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>257.518.122</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringssejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på sammenlignelige handler og en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. Der er i forbindelse med værdiansættelsen anvendt en gennemsnitlig afkastgrad på 5,2 %.

# Noter til årsregnskabet

## 4 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>517.696</u>
Kostpris 31. december	<u>517.696</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	483.761
Årets afskrivninger	<u>13.933</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>497.694</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>20.002</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	142.959.397	142.155.677
Tilgang i årets løb	0	803.720
Kostpris 31. december	<u>142.959.397</u>	<u>142.959.397</u>
Værdireguleringer 1. januar	226.295.265	191.352.433
Årets resultat	25.078.236	34.942.832
Modtagne udbytter	-16.867.500	0
Værdireguleringer 31. december	<u>234.506.001</u>	<u>226.295.265</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>377.465.398</u></b>	<b><u>369.254.662</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aktieselskabet matr. nr. 363 Vestervold Kvarter	København	66%	533.411.557	37.244.815
I/S St. Taffelbay	København	70%	33.700.707	527.643

## 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Indestående, Grundejernes Inv.fond DKK
Kostpris 1. januar	2.500.000	6.204.397
Renter af indestående	0	30.914
Tilgang i årets løb	2.500.000	0
Årets bindingspligtige beløb	0	635.908
Kostpris 31. december	<u>5.000.000</u>	<u>6.871.219</u>
Årets nedskrivninger	441.768	0
Nedskrivninger 31. december	<u>441.768</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.558.232</u></b>	<b><u>6.871.219</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Udmøntede uddelinger	-1.670.776	-21.552.315
	<b>-1.670.776</b>	<b>-21.552.315</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.967.496	34.942.832
Regulering af uddelingsrammen	20.000.000	0
Overført resultat	14.638.892	10.833.951
	<b>42.606.388</b>	<b>45.776.783</b>

### 8 Hensættelse til udskudt skat

Ejendomme (genvundne afskrivninger og ejendomsavance m.v.)	34.905.459	36.352.377
Driftsmidler	-12.917	-15.625
Grundejernes investeringsfond	1.497.924	1.358.025
Andre kapitalandele	-39.443	0
	<b>36.351.023</b>	<b>37.694.777</b>

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Deposita

Mellem 1 og 5 år	4.503.551	3.680.485
Langfristet del	4.503.551	3.680.485
Inden for 1 år	0	0
	<b>4.503.551</b>	<b>3.680.485</b>



## Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-11.344.331	-23.262.617
Finansielle omkostninger	10.951.015	9.698.763
Værdiregulering af investeringsaktiver m.v.	-4.679.852	-410.025
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-25.078.236	-34.942.832
Skat af årets resultat	6.300.772	11.951.586
Anvance ved salg af fast ejendom	-10.990.954	-5.041.570
	<b>-34.841.586</b>	<b>-42.006.695</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-17.275.357	890.630
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	483.501
Ændring i leverandører m.v.	458.138	1.149.850
Ændring i Grundejernes Inv.fond	-635.908	0
	<b>-17.453.127</b>	<b>2.523.981</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Fonden hæfter som medlem af ejer- og grundejerforeninger for forpligtelser, som måtte opstå i disse, efter sædvanlige principper.

Det påhviler fonden at vedligeholde ejendommene i overensstemmelse med lejelovgivningens regler herom. Forpligtelsen er delvis afdækket ved indskud på Grundejernes Investeringsfond.

Fonden har forpligtet sig til en investering på samlet DKK 20.000.000, hvoraf DKK 5.000.000 er betalt pr. 31. december 2018.

## 13 Nærtstående parter

Bestyrelsesformand Jon Dyhre Hansen er partner i advokatfirmaet Accura som har faktureret TDKK 80 for bogførings- og serviceydelser og TDKK 44 for juridisk assistance leveret i 2018.

Honorar til ejendomsadministrator udgør for 2018 TDKK 879.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover 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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Salgsindtægter indregnes på tidspunktet, hvor rettigheder og forpligtelser overgår til køber.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger vedrørende bestyrelse og direktion.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Ledelsen har endvidere vurderet, at det for indeværende år for visse ejendomme har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år for visse ejendomme ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderfonden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderfonden har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter indeståender i henhold til boligreguleringslov.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Egenkapital

Fondens disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Uddelinger**

#### ***Udbetalte uddelinger***

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

#### ***Skyldige uddelinger***

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### ***Uddelingsrammen***

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

### ***Hensættelser vedrørende uddelinger***

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser fondens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



## Noter til årsregnskabet

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$