

---

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

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

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 11 67 39 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 28/5  
2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Hellerup, den 28. maj 2020

## Direktion

Jacob Hjulmand

## Bestyrelse

Jon Dyhre Hansen  
formand

Anne Berit Honoré

Søs Honoré

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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 28. maj 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob Fromm Christiansen

statsautoriseret revisor

mne18628

Kristian Højgaard Carlsen

statsautoriseret revisor

mne44112

## 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 Berit Honoré  
Søs Honoré  
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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	19.399	43.014	30.608	34.454	41.723
Bruttoresultat før værdireguleringer	7.918	20.327	10.295	23.434	38.381
Værdiregulering af investeringsejendomme	15.336	4.694	424	3.717	7.377
Bruttofortjeneste	23.404	25.021	10.719	27.151	31.004
Resultat af ordinær primær drift	21.515	23.436	9.222	15.673	29.895
Resultat før finansielle poster	49.026	48.514	44.165	55.918	78.989
Resultat af finansielle poster	19.931	393	13.564	186	28.348
Årets resultat	66.029	42.606	45.777	47.452	101.528
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.021.154	977.319	939.618	906.908	972.370
Egenkapital	962.085	930.643	889.707	865.483	818.660
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	49.313	-17.609	8.781	-31.371	45.451
- investeringsaktivitet	-7.922	-43.257	59.060	131.062	9.323
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.856	-79.856	0	-647	-2.710
- finansieringsaktivitet	-35.016	-3.783	-20.340	-85.759	-37.116
Årets forskydning i likvider	6.375	-64.649	47.501	13.932	17.658
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	252,7%	112,8%	144,3%	162,3%	189,3%
Afkastningsgrad	4,8%	5,0%	4,7%	6,2%	8,1%
Soliditetsgrad	94,2%	95,2%	94,7%	95,4%	84,2%
Forrentning af egenkapital	7,0%	4,7%	5,2%	5,6%	13,0%

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 2019 udviser et overskud på DKK 66.028.669, heraf værdireguleringer på DKK 15.336.000, og fondens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 962.085.158.

## Den forventede udvikling

Der forventes for 2020 et noget lavere bruttoresultat før værdireguleringer end i 2019 som følge af Corona-krisen der forventes at påvirke fondens lejeindtægter og finansielle indtægter negativt, jf. note 1 om efterfølgende begivenheder

## Usædvanlige forhold

Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# 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

### Bestyrelsen i Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond

#### 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)
- Teaterhaven Holding Aps.
- Buddingegaard A/S

Særlige kompetencer inden for:

- Investering i fast ejendom
- Fondsforhold
- Generel jura

#### Anne Berit Honoré

Kvinde, født 1957, Office Manager  
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:

- R98 Fonden (formand)
- Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaard's Hus
- Fortunen A/S
- Højgaard Ejendomme A/S
- TG Partners VI K/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

Medlem af bestyrelsen for:

Flexflight Aps.

Fleflight SrL

Særlige kompetencer inden for:

- Virksomhedsledelse
- Strategiudvikling
- Forretningsforståelse

#### Søs Honoré

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, Managing Director

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
- Audley Group Limited

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
- DFM
- 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 ved ydelse 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:

Fonden sætter fokus på mennesker med særlige behov, der har anderledes vilkår for at indgå i samfundet. I Danmark er der særligt fokus på udsatte børn og unge, der rammes af svigt, misbrug, mistrivsel og vold. I tredje verdens lande er der særligt fokus på at give udsatte børn en chance i livet og værne om børns rettigheder.

Fonden ønsker desuden at skabe og teste ny viden om fremtidens børns behov og udfordringer.

Fonden sætter fokus på nye løsninger, der skal være med til at sikre bæredygtighed i fremtiden både i Danmark og udlandet. Fondens indsats for at styrke miljø og bæredygtighed vil som udgangspunkt være lokalt baseret. Fondens har her særligt fokus på at reducere madspild, at medvirke til at finde innovative løsninger indenfor miljø og bæredygtighed ved at støtte startup-virksomheder samt at medvirke til at sikre bedre uddannelse af kvinder i tredje verdens lande.

# Ledelsesberetning

## Uddelinger i 2019

Der er i 2019 uddelt i alt kr. 34,6 mio.

Der er uddelt kr. 0,4 mio. primært til uddannelse af stifterens familie i henhold til vedtægternes § 8 litra a og kr. 20,6 mio. i henhold til vedtægternes § 8 litra b samt kr. 13,6 mio. til almennyttige formål i henhold til vedtægternes § 8 litra c.

I 2019 er 39% af de samlede uddelinger uddelt til almennyttige formål (vedtægternes § 8 litra c).

De almennyttige uddelinger blev primært givet til projekter med det formål at forbedre forholdene for udsatte børn og unge (91%) med største uddelinger til krisecentre for børn og unge samt børnehospices. Ca. 8% af de almennyttige uddelinger blev givet til et bæredygtighedsprojekt med fokus på reduktion af madspild. Den resterende del af uddelingerne blev uddelt til lokale kulturelle projekter og krænkede kvinder.

## Uddelingsrammen

Fonden har i 2019 uddelt kr. 34,6 mio., og henlagt yderligere kr. 43 mio., til uddelingsrammen. Ultimo 2019 henstår på uddelingsrammen således 65 mio.kr. til dækning af fremtidige uddelinger.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>19.398.973</b>	<b>43.014.154</b>
Andre eksterne omkostninger		-11.330.894	-22.687.113
<b>Bruttoresultat før værdireguleringer</b>		<b>8.068.079</b>	<b>20.327.041</b>
Værdiregulering, ejendomme		15.336.000	4.693.786
<b>Bruttoresultat efter værdireguleringer</b>		<b>23.404.079</b>	<b>25.020.827</b>
Personaleomkostninger	2	-1.875.311	-1.571.285
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.289	-13.934
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.510.571	25.078.236
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>49.026.050</b>	<b>48.513.844</b>
Finansielle indtægter		22.742.053	11.344.331
Finansielle omkostninger		-2.811.031	-10.951.015
<b>Resultat før skat</b>		<b>68.957.072</b>	<b>48.907.160</b>
Skat af årets resultat	3	-2.928.403	-6.300.772
<b>Årets resultat</b>		<b>66.028.669</b>	<b>42.606.388</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Investeringsejendomme	4	277.710.277	257.518.122
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	6.713	20.002
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>277.716.990</b>	<b>257.538.124</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	404.975.969	377.465.398
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	6.947.851	4.558.232
Indestående, Grundejernes Inv.fond	7	7.547.847	6.871.219
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>419.471.667</b>	<b>388.894.849</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>697.188.657</b>	<b>646.432.973</b>
Andre tilgodehavender		4.905.354	21.194.350
Fondsskat		3.403.835	401.202
Periodeafgrænsningsposter		94.731	103.427
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.403.920</b>	<b>21.698.979</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>260.738.402</b>	<b>232.944.480</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>54.822.807</b>	<b>76.242.150</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>323.965.129</b>	<b>330.885.609</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.021.153.786</b>	<b>977.318.582</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grundkapital		106.951.860	106.951.860
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		262.016.572	234.262.761
Uddelingsrammen		65.031.817	56.618.309
Overført resultat		528.084.909	532.810.051
<b>Egenkapital</b>		<b>962.085.158</b>	<b>930.642.981</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	39.788.574	36.351.023
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>39.788.574</b>	<b>36.351.023</b>
Deposita		4.074.115	4.503.551
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>4.074.115</b>	<b>4.503.551</b>
Forudbetalt leje		1.807.597	1.813.442
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.400.000	1.107.385
Anden gæld		11.998.342	2.900.200
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.205.939</b>	<b>5.821.027</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.280.054</b>	<b>10.324.578</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.021.153.786</b>	<b>977.318.582</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter	14		
Anvendt regnskabspraksis	15		

## 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	234.262.761	56.618.309	532.810.051	930.642.981
Udmøntede uddelinger	0	0	-34.586.492	0	-34.586.492
Årets resultat	0	27.753.811	43.000.000	-4.725.142	66.028.669
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>106.951.860</b>	<b>262.016.572</b>	<b>65.031.817</b>	<b>528.084.909</b>	<b>962.085.158</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		66.028.669	42.606.388
Reguleringer	11	-59.835.901	-34.841.586
Ændring i driftskapital	12	25.682.605	-17.453.127
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>31.875.373</b>	<b>-9.688.325</b>
Finansielle indtægter		22.742.053	1.905.251
Finansielle omkostninger		-2.811.033	-1.542.849
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>51.806.393</b>	<b>-9.325.923</b>
Betalt selskabsskat		-2.493.485	-8.283.333
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>49.312.908</b>	<b>-17.609.256</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.856.155	-79.855.832
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.066.246	-2.058.232
Salg af materielle anlægsaktiver		0	21.789.770
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	16.867.500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.922.401</b>	<b>-43.256.794</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-2.111.921
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-429.436	0
Udmøntede uddelinger		-34.586.492	-1.670.776
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-35.015.928</b>	<b>-3.782.697</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.374.579</b>	<b>-64.648.747</b>
Likvider 1. januar		309.186.630	373.835.377
<b>Likvider 31. december</b>		<b>315.561.209</b>	<b>309.186.630</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		54.822.807	76.242.150
Værdipapirer		260.738.402	232.944.480
<b>Likvider 31. december</b>		<b>315.561.209</b>	<b>309.186.630</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien og herunder de finansielle markeder og fondens investeringer. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for fonden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre effekten af påvirkningen af Covid-19.

	2019 DKK	2018 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.845.000	1.552.500
Andre personaleomkostninger	30.311	18.785
	<b>1.875.311</b>	<b>1.571.285</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Navn	Direktions- vederlag	Bestyrelses- vederlag	Andre ydelser	I alt
Jacob Hjulmand	570.311	0	0	570.311
Jon Dyhre Hansen	0	375.000	0	375.000
Anne Honoré	0	120.000	0	120.000
Søs Honoré	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	150.000	0	150.000
Henrik Nøhr Poulsen	0	150.000	0	150.000
Marianne Thellersen	0	150.000	0	150.000
I alt	<b>570.311</b>	<b>1.305.000</b>	<b>0</b>	<b>1.875.311</b>

## 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	7.361.618
Årets udskudte skat	3.437.551	-1.343.754
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-509.148	282.908
	<b>2.928.403</b>	<b>6.300.772</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar	169.901.753
Tilgang i årets løb	4.856.155
Kostpris 31. december	<u>174.757.908</u>
Værdireguleringer 1. januar	87.616.369
Årets værdireguleringer	15.336.000
Værdireguleringer 31. december	<u>102.952.369</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>277.710.277</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme 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 4 % (2018: 5,2 %).

# Noter til årsregnskabet

## 5 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	497.694
Årets afskrivninger	<u>13.289</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>510.983</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.713</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	142.959.397	142.959.397
Kostpris 31. december	142.959.397	142.959.397
Værdireguleringer 1. januar	234.506.001	226.295.265
Årets resultat	27.510.571	25.078.236
Modtagne udbytter	0	-16.867.500
Værdireguleringer 31. december	262.016.572	234.506.001
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>404.975.969</b>	<b>377.465.398</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aktieselskabet matr. nr. 363 Vestervold Kvarter	København	66,34%	571.198.692	37.787.135
I/S St. Taffelbay	København	70,00%	37.189.134	3.488.428

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Indestående, Grundejernes Inv.fond DKK
Kostpris 1. januar	5.000.000	6.871.219
Renter af indestående	0	32.771
Tilgang i årets løb	2.000.000	0
Årets bindingspligtige beløb	0	643.857
Kostpris 31. december	7.000.000	7.547.847
Nedskrivninger 1. januar	441.768	0
Årets værdiregulering	-389.619	0
Nedskrivninger 31. december	52.149	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.947.851</b>	<b>7.547.847</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>8 Resultatdisponering</b>		
Udmøntede uddelinger	34.586.492	1.670.776
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	27.753.811	7.967.496
Regulering af uddelingsrammen	43.000.000	20.000.000
Overført resultat	-39.311.634	12.968.116
	<b>66.028.669</b>	<b>42.606.388</b>

### 9 Hensættelse til udskudt skat

Ejendomme (genvundne afskrivninger og ejendomsavance m.v.)	38.122.668	34.905.459
Driftsmidler	-11.512	-12.917
Grundejernes investeringsfond	1.639.572	1.497.924
Andre kapitalandele	37.846	-39.443
	<b>39.788.574</b>	<b>36.351.023</b>

### 10 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	4.074.115	4.503.551
Langfristet del	4.074.115	4.503.551
Inden for 1 år	0	0
	<b>4.074.115</b>	<b>4.503.551</b>



## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-22.742.053	-11.344.331
Finansielle omkostninger	2.811.031	10.951.015
Værdiregulering af investeringsaktiver m.v.	-15.322.711	-4.679.852
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-27.510.571	-25.078.236
Skat af årets resultat	2.928.403	6.300.772
Anvance ved salg af fast ejendom	0	-10.990.954
	<b>-59.835.901</b>	<b>-34.841.586</b>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	16.297.692	-17.275.357
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2	0
Ændring i leverandører m.v.	9.384.911	458.138
Ændring i Grundejernes Inv.fond	0	-635.908
	<b>25.682.605</b>	<b>-17.453.127</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 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 7.000.000 er betalt pr. 31. december 2019.

## 14 Nærtstående parter

Bestyrelsesformand Jon Dyhre Hansen er partner i advokatfirmaet Accura som har faktureret DKK 100.000 for bogførings- og serviceydelser og DKK 38.750 for juridisk assistance leveret i 2019.

Honorar til ejendomsadministrator udgør for 2019 DKK 897.000.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gudbjörg og Ejnar Honorés Fond for 2019 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 2019 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

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægs aktiver.

### 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

## 15 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

## 15 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

## 15 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

## 15 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

## 15 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$