
Gudbjørg og Ejnar Honorés Fond

c/o Winsløw Advokatpartnerselskab,
Gammel Strand 34
1202 København K

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 11 67 39 02

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 23/5
2023

Andreas Antoniadis
Dirigent



pwc

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 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Gudbjørg 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 2022 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Hellerup, den 23. maj 2023

Direktion

Jacob Hjulmand

Bestyrelse

Erik Stener Jørgensen
formand

Anne Berit Honoré

Søs Honoré

Kirsten Brøchner-Mortensen

Christian Ejnar Honoré

Peter Morten Andreassen

Henrik Nøhr Poulsen

Andreas Antoniadis

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Gudbjørg 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 2022 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Gudbjørg og Ejnar Honorés Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 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 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2023

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

Gudbjørg og Ejnar Honorés Fond
c/o Winsløw Advokatpartnerselskab
Gammel Strand 34
1202 København K

Telefon: 72 27 00 00

CVR-nr.: 11 67 39 02

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 16. oktober 1999

Hjemstedskommune: København K

Bestyrelse

Erik Stener Jørgensen, formand
Anne Berit Honoré
Søs Honoré
Kirsten Brøchner-Mortensen
Christian Ejnar Honoré
Peter Morten Andreassen
Henrik Nøhr Poulsen
Andreas Antoniadès

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:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	21.877	19.604	19.093	19.399	43.014
Bruttoresultat før værdireguleringer	2.281	(3.580)	(179)	7.918	20.327
Værdiregulering af investeringsejendomme	424	35.765	47.524	15.336	4.694
Bruttofortjeneste	2.474	32.487	47.782	23.404	25.021
Resultat af ordinær primær drift	-3.578	30.261	45.594	21.515	23.436
Resultat før finansielle poster	97.911	133.407	132.553	49.026	48.514
Resultat af finansielle poster	-5.640	37.086	15.391	19.931	393
Årets resultat	94.484	163.198	136.700	66.029	42.606
Balance					
Balancesum	1.370.125	1.298.106	1.158.911	1.021.154	977.319
Egenkapital	1.291.514	1.218.271	1.092.595	962.085	930.643
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-29.737	40.990	4.165	51.806	-17.609
- investeringsaktivitet	-66.860	-52.406	25.708	-10.416	-43.257
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-81.814	-8.373	-3.483	-4.856	-79.856
- finansieringsaktivitet	-17.179	-37.232	-5.253	-35.016	-3.783
Årets forskydning i likvider	-113.775	-48.648	24.620	6.374	-64.649
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	447,6%	680,5%	694,2%	252,7%	112,8%
Afkastningsgrad	7,1%	10,3%	11,4%	4,8%	5,0%
Soliditetsgrad	94,3%	93,8%	94,3%	94,2%	95,2%
Forrentning af egenkapital	7,5%	14,1%	13,3%	7,0%	4,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Fondens hovedaktivitet er udlejning af ejendomme, hvilket sker via direkte helejede ejendomme samt via kapitalandele i et aktieselskab samt et interessentskab. Fonden investerer tillige fri kapital i børsnoterede værdipapirer og alternative aktivklasser hovedsageligt i form af Private Equity-investeringer m.m.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på DKK 95 mio. Fondens balance pr. 31. december 2022 udviser en balancesum på DKK 1.370 mio. og en egenkapital på DKK 1.292 mio.

Den forventede udvikling

Der forventes for 2023 et lidt bedre bruttoresultat før værdireguleringer og finansielle poster end i 2022, hvilket skyldes køb af en ejendom i Hvidovre og en planlagt reduktion af vedligeholdelses- og renoveringsomkostningerne. Også i 2023 vil en del af vedligeholdelsesomkostningerne vedrøre energimæssige forbedringer af ejendommene. Da nævnte vedligeholdelse og renovering gennemføres i løbet af året, vil der kun være mulighed for forøgelse af lejeindtægterne i begrænset omfang med virkning for 2023.

Usædvanlige forhold

Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er i kun i begrænset omfang påvirket af den aktuelle økonomiske situation med høj inflation.

Begivenheder efter balancedagen

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

Bæredygtighed

Fonden monitorerer aktieporteføljen i forhold til bæredygtighed, og der gennemføres årligt en ekstern vurdering af udviklingen i bæredygtigheden af fondens aktieportefølje. Det er hensigten, at bæredygtigheden vedvarende skal fastholdes eller forbedres i forhold til forrige periode.

Fondens investeringer i alle finansielle aktivklasser vurderes efter traditionelle investeringsparametre, men også under hensyntagen til ønsket om bæredygtighed.

Investeringer i klimaforbedringer på fondens ejendomme understøtter ligeledes ønsket om bæredygtighed. Større investeringer på dette område i 2022 følges op med yderligere investeringer i 2023.

Fondens almennyttige uddelinger sætter fokus på nye løsninger, der skal være med til at sikre bæredygtighed i fremtiden både i Danmark og udlandet.

Ledelsesberetning

Redegørelse for god fondsledelse

Gudbjørg og Ejnar Honorés Fond tilslutter sig Komitéen for god Fondsledelses anbefalinger om god fondsledelse ud fra et ønske om at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens.

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondens hjemmeside jf. www.honorefonden.dk

Ledelsesberetning

Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

Erik Stener Jørgensen

Mand, født 1959, Professionelt bestyrelsesmedlem
Medlem af bestyrelsen og formand fra 2020
Uafhængig
Medlem af bestyrelsen for:
- Aktieselskabet Matr. nr. 363 Vestervold Kvarter A/S (fmd.)
- Dragsholm Sparekasse (fmd.)
- Gigtforeningen (næstfmd.)
- Fondsmæglerselskabet Stockrate Asset Management A/S
- StockRate Holding A/S
- StockRate Forvaltning A/S (formand)
- Stockrate Alternativer A/S (formand)
- EYE-GO A/S

Direktør for:

- ESJ3239 Aps
- ESJ3239 Holding Aps
- HSJ Aps
- Noramco Aps

Særlige kompetencer inden for:

- Investeringer i alle aktivklasser
- Compliance og fondsretlige forhold
- Revisionsmæssige forhold
- Selskabsledelse, herunder governance

Anne Berit Honoré

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

Søs Honoré

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

Christian Ejnar Honoré

Mand, født 1967, CEO
Medlem af bestyrelsen fra 2016 og fra 1993-2014
Ikke uafhængig
Medlem af bestyrelsen for:
- Flexflight Aps.
- Flexflight Srl

Særlige kompetencer inden for:

- Virksomhedsledelse
- Strategiudvikling
- Forretningsforståelse

Henrik Nøhr Engelbrekt Poulsen

Mand, født 1967, Head of Alt. Investments
Medlem af bestyrelsen fra 2018
Uafhængig
Særlige kompetencer inden for:
- Investeringer
- Strategiudvikling
- Virksomhedsledelse

Kirsten Brochner-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

Direktør for:

- Arthur Hotels A/S
- HB Arthur Holding ApS
- JKBM Holding ApS
- KBM Ejendomme A/S

Særlige kompetencer inden for:

- Virksomhedsledelse
- Fondsforhold

Andreas Antoniades

Mand, født 1970, advokat, partner
Medlem af bestyrelsen fra 2021
Uafhængig
Medlem af bestyrelsen for:
- Winslow Advokatpartnerselskab
- Winlaw Advokatanpartsselskab
- A/S Trelleborg Typehuse Holding
- Trelleborg Helårshuse-Fritidshuse A/S
- Niels Christian Moustgaards Mindefonde

Særlige kompetencer inden for:

- Ejendomstransaktioner
- Erhvervs- og boliglejeret
- Selskabsforhold

Peter Morten Andreassen

Mand, født 1965, CEO
Medlem af bestyrelsen fra 2023
Uafhængig
Medlem af bestyrelsen for:
- Dades (formand)
- Matr. Nr. 363 Vestervold Kvarter
- Ejendomsselskabet Damsager
- Erik Olesens Ejendomsselskab
- Helios Ejendomsselskab
- Jensen & Møller Holding
- Ejendomsselskabet Stabilia I
- Ejendomsselskabet EOE Boligudlejning
- Sofiefonden
- Ejendoms-anpartsselskabet Kildebo
- Fonden for oprettelse af bolig og beskæftigelse for autistiske unge i Storkøbenhavn
- K/S Retail Stores I, UK (formand)
- K/S Astoria

Direktør for:

- Ejendomsselskabet Norden A/S
- Ejendomsselskabet Norden 12 Invest ApS
- Ejendoms-anpartsselskabet Kildebo ApS
- Mågevej Holding ApS
- Ejendomsselskabet Mågevej 23-25 ApS
- 26. Marts 2019 Ap
- Ejendomsselskabet Odinsvej 9-19 ApS
- Ejendomsselskabet Købstæderne ApS
- Guldbergsgade 7 ApS
- Pan Management Care ApS
- Ejendomsselskabet Damsager Komplementar ApS
- Ejendomsselskabet Damsager P/S

Særlige kompetencer inden for:

- Fast ejendom
- Investeringer

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.

Målet med fondens almennyttige uddelinger er, at:

- Flere udsatte mennesker i Danmark, får mulighed for at uddanne sig, få et arbejde, og blive i stand til at klare sig selv – og hjælpe andre.
- Initiativrige mennesker skal støttes til at videreuddanne sig eller til at tage medansvar for at løse vigtige samfundsproblemer.

Udsatte mennesker

Vi vil arbejde for:

- At flere udsatte mennesker i Danmark, får mulighed for at uddanne sig, få et arbejde, og blive i stand til at klare sig selv – og hjælpe andre.
- At sårbare børn og unge i Danmark får mulighed for at indgå i tillidsfulde relationer, skabe stabile fællesskaber og have en voksen støtterelation.
- At give børn og unge i tredje verdens lande mulighed for at trives, få en uddannelse, forsørge sig selv, og leve uden vold og overgreb.

Vi lægger særlig vægt på:

- At støtte indsats, der udvikler målgruppernes ressourcer og evner til at tage vare på eget liv.
- At udvikle, afprøve og implementere indsats, der nytænker løsninger på vanskelige problemer.
- At opbygge ny viden og praksis på de områder vi støtter, og samtidig sikre at denne udbredes og er til gavn for mange.

Ledelsesberetning

Initiativrige mennesker

Vi vil arbejde for:

- At flere initiativrige mennesker med håndværker- eller erhvervsuddannelser videreuddanner sig.
- At uddannelsessystemet og andre organisationer styrker iværksætterkulturen i Danmark
- At idérige mennesker, virksomheder og forskningsmiljøer løser vigtige samfundsproblemer og skaber værdi til gavn for mange.

Vi lægger særlig vægt på:

- At støtte indsatser, der fremmer iværksætterkultur bredt i samfundet.
- At udvikle, afprøve og implementere indsatser, der nytænker løsninger på vigtige problemer.
- At opbygge ny viden og praksis på de områder vi støtter, og samtidig sikre at denne udbredes og er til gavn for mange.

Uddelinger i 2022

Der er i 2022 uddelt i alt kr. 21,2 mio.

Der er uddelt kr. 13,8 mio. primært i henhold til vedtægternes § 8 litra b og til uddannelse af stifternes familie i henhold til vedtægternes § 8 litra a. Endvidere er der uddelt kr. 7,4 mio. til almennyttige formål i henhold til vedtægternes § 8 litra c.

I 2022 er 35% af de samlede uddelinger således uddelt til almennyttige formål (vedtægternes § 8 litra c).

Fonden valgte i 2022 at støtte ofre for krigen i Ukraine via støtte til Røde Kors og Folkekirkens Nødhjælp samt ved at stille fire af fondens lejligheder til rådighed for ukrainske flygtninge i Danmark. Desuden støttede fonden en del projekter for udsatte børn og unge, herunder også to filmprojekter der stillede skarpt på henholdsvis børn der var ramt af sorg, incest eller alkoholmisbrug. I 2022 støttede fonden filmprojektet Ivalu som siden blev nomineret til en Oscar. Endelig støttede fonden et netværk for kreative opstartsvirksomheder med overvejende bæredygtige forretningsidéer.

Uddelingsrammen

Fonden har i 2022 uddelt kr. 21,2 mio. Uddelingsrammen er ved regnskabsafleggelsen reguleret med 31,2 mio.kr., så ultimo 2022 henstår en uddelingsramme på 130 mio. kr. til dækning af fremtidige uddelinger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Nettoomsætning		21.877.235	19.604.412
Gevinst ved salg af fast ejendom		3.305.529	0
Andre eksterne omkostninger		-23.132.550	-22.882.472
Bruttoresultat før værdireguleringer		2.050.214	-3.278.060
Værdiregulering, ejendomme	3	423.909	35.764.895
Bruttoresultat efter værdireguleringer		2.474.123	32.486.835
Personaleomkostninger	1	-2.746.879	-2.225.560
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	98.183.769	103.146.100
Resultat før finansielle poster		97.911.013	133.407.375
Finansielle indtægter	7	28.353.333	51.746.177
Finansielle omkostninger	7	-33.993.259	-14.659.685
Resultat før skat		92.271.087	170.493.867
Skat af årets resultat	2	2.213.035	-7.295.573
Årets resultat		94.484.122	163.198.294

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Investeringsejendomme		450.796.591	372.855.000
Materielle anlægsaktiver	3	450.796.591	372.855.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	614.505.781	554.042.921
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	114.345.092	68.589.821
Indestående, Grundejernes Inv.fond	5	7.638.717	6.750.019
Finansielle anlægsaktiver		736.489.590	629.382.761
Anlægsaktiver		1.187.286.181	1.002.237.761
Andre tilgodehavender		2.680.134	1.623.086
Fondsskat		2.338.760	2.664.401
Periodeafgrænsningsposter	6	61.058	46.450
Tilgodehavender		5.079.952	4.333.937
Værdipapirer	7	156.793.993	271.470.502
Likvide beholdninger		20.965.093	20.063.832
Omsætningsaktiver		182.839.038	295.868.271
Aktiver		1.370.125.219	1.298.106.032

Balance 31. december

Passiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Grundkapital		106.951.860	106.951.860
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		471.546.384	411.083.524
Uddelingsrammen		130.000.000	120.000.000
Overført resultat		583.015.849	580.235.357
Egenkapital		1.291.514.093	1.218.270.741
Hensættelse til udskudt skat	9	56.114.862	58.327.897
Hensatte forpligtelser		56.114.862	58.327.897
Deposita		6.294.137	5.302.077
Langfristede gældsforpligtelser	10	6.294.137	5.302.077
Forudbetalt leje		2.338.928	2.048.214
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.867.639	4.436.699
Anden gæld		11.976.684	9.709.998
Periodeafgrænsningsposter	11	18.876	10.406
Kortfristede gældsforpligtelser		16.202.127	16.205.317
Gældsforpligtelser		22.496.264	21.507.394
Passiver		1.370.125.219	1.298.106.032
Resultatdisponering	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Nærtstående parter	15		
Anvendt regnskabspraksis	16		

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	411.083.524	120.000.000	580.235.357	1.218.270.741
Udmøntede uddelinger	0	0	-21.240.770	0	-21.240.770
Årets resultat	0	60.462.860	31.240.770	2.780.492	94.484.122
Egenkapital 31. december	106.951.860	471.546.384	130.000.000	583.015.849	1.291.514.093

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat		94.484.122	163.198.294
Reguleringer	12	-95.180.787	-168.701.914
Ændring i driftskapital	13	-749.206	5.519.498
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.445.871	15.878
Finansielle indtægter		5.404.426	50.746.619
Finansielle omkostninger		-33.695.433	-9.772.526
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-29.736.878	40.989.971
Køb af anlægsaktiver - Ejendomme og forbedringer		-81.813.611	-8.373.105
Nettoeffekt til/afgange af finansielle aktiver m.v.		-30.368.415	-44.032.533
Salg af immaterielle anlægsaktiver inkl omkostninger		7.601.457	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		37.720.909	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-66.859.660	-52.405.638
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		992.060	290.633
Udmøntede uddelinger		-18.170.770	-37.522.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-17.178.710	-37.231.867
Ændring i likvider		-113.775.248	-48.647.534
Likvider 1. januar		291.534.334	340.181.868
Likvider 31. december		177.759.086	291.534.334
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.965.093	20.063.832
Værdipapirer		156.793.993	271.470.502
Likvider 31. december		177.759.086	291.534.334

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	2.720.000	2.219.533
Andre personaleomkostninger	26.879	6.027
	2.746.879	2.225.560
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1

Navn	Direktions-vederlag	Bestyrelses-vederlag	Andre ydelser	I alt
Jacob Hjulmand	890.000	0	26.879	916.879
Erik Stener Jørgensen	0	500.000	0	500.000
Anne Honoré	0	145.000	0	145.000
Søs Honoré	0	145.000	0	145.000
Kirsten Brøchner-Mortensen	0	145.000	0	145.000
Christian Ejnar Honoré	0	145.000	0	145.000
Peter Morten Andreassen	0	0	0	0
John René Frederiksen	0	250.000	0	250.000
Henrik Nøhr Poulsen	0	200.000	0	200.000
Andreas Antoniades*	0	300.000	0	300.000
I alt	890.000	1.830.000	26.879	2.746.879

*inkl moms

Erik Stener Jørgensen er formand for bestyrelsen i den associerede virksomhed Aktieselskabet Matr. 363 Vestervold Kvarter. Honoraret herfor udgjorde kr. 200.000 i 2022.

Jacob Hjulmand er direktør for den associerede virksomhed Aktieselskabet Matr. 363 Vestervold Kvarter. Honoraret herfor udgjorde kr. 315.000 i 2022.

John René Frederiksen er fratrædt ultimo januar 2023 og Peter Morten Andreassen er tiltrædt ultimo januar 2023.

2 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-3.235.031	7.295.573
Regulering af udskudt skat tidligere år	1.021.996	0
	-2.213.035	7.295.573

Noter til årsregnskabet

3 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	186.614.015
Tilgang i årets løb	81.813.611
Afgang i årets løb	-2.863.953
Kostpris 31. december	<u>265.563.673</u>
Værdireguleringer 1. januar	186.240.985
Årets værdireguleringer	423.909
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	-1.431.976
Værdireguleringer 31. december	<u>185.232.918</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>450.796.591</u>

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 afkastkrav på 4,5 % (2021: 3,1 %)

Noter til årsregnskabet

	2022 DKK	2021 DKK
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	142.959.397	142.959.397
Kostpris 31. december	142.959.397	142.959.397
Værdireguleringer 1. januar	411.083.524	307.937.424
Årets resultat	98.183.769	103.146.100
Modtagne udbytter	-37.720.909	0
Værdireguleringer 31. december	471.546.384	411.083.524
Regnskabsmæssig værdi 31. december	614.505.781	554.042.921

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aktieselskabet matr. nr. 363 Vestervold Kvarter	København	66,34%	890.147.808	150.879.940
I/S St. Taffelbay	København	70,00%	34.260.799	-2.728.547

5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Indestående, Grundejernes Inv.fond DKK
Kostpris 1. januar	61.563.237	6.750.019
Tilgang i årets løb	44.703.216	888.698
Kostpris 31. december	106.266.453	7.638.717
Opskrivninger 1. januar	7.078.733	0
Årets opskrivninger	8.569.130	0
Modtagne udbytter	-7.569.224	0
Opskrivninger 31. december	8.078.639	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	114.345.092	7.638.717

Noter til årsregnskabet

De unoterede investeringer værdiansættes på baggrund af modtagne rapporter fra de respektive fonde. Værdien af en Private Equity fond opgøres som dagsværdien af hver kapitalandel i porteføljeselskaberne ejet af fonden med tillæg af andre nettoaktiver. Dagsværdien af porteføljeselskaberne er opgjort med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Fondens ledelse har som udgangspunkt ikke oplysninger eller kendskab til de specifikke metoder og forudsætninger, som Equity Fondene anvender ved værdiansættelsen af de enkelte porteføljeselskaber.

På balancedagen udgør den samlede markedsværdi af investeringerne 114,3 MDKK.

6 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer.

7 Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede aktier og obligationer, og indregnes til markedsværdi baseret på noterede børskurser på balancedagen.

På balancedagen udgør den samlede markedsværdi af investeringerne DKK 156,8 mio. og årets ændring i markedsværdier har påvirket resultatopgørelsen negativt med DKK 17 mio.

8 Resultatdisponering

	<u>2022</u> DKK	<u>2021</u> DKK
Udmøntede uddelinger	21.240.770	37.522.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	60.462.860	103.146.100
Regulering af uddelingsrammen	10.000.000	20.000.000
Overført resultat	<u>2.780.492</u>	<u>2.529.694</u>
	<u>94.484.122</u>	<u>163.198.294</u>

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	58.327.897	51.032.324
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.213.035	7.295.573
Hensættelse til udskudt skat 31. december	56.114.862	58.327.897
Hensættelsen til udskudt skat vedrører hovedsageligt udskudt skat på værdiregulering af Fondens ejendomme.		

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	6.294.137	5.302.077
Langfristet del	6.294.137	5.302.077
Inden for 1 år	0	0
	6.294.137	5.302.077

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af acontoindbetalinger af forsikring og abonnemeter

Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-28.353.333	-51.746.177
Finansielle omkostninger	33.993.259	14.659.685
Værdiregulering af investeringsaktiver m.v.	-423.909	-35.764.895
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-98.183.769	-103.146.100
Skat af årets resultat	-2.213.035	7.295.573
	-95.180.787	-168.701.914
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-746.015	-413.440
Ændring i leverandører m.v.	-3.191	5.932.938
	-749.206	5.519.498

14 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 pr. 31.12.2022 foretaget en række unoterede investeringer primært i form af private equity-investeringer. Der er tale om både "funds" og "fund of funds"-strukturer. Fonden har på balancedagen åbenstående forpligtelser for DKK 183 mio. De resterende forpligtelser forventes at blive betalt lineært over en 5-årig periode.

Fonden har i henhold til sædvanlig praksis ikke indregnet udskudt skat relateret til skattemæssig hensættelse til fremtidige uddelinger, hvilket på balancedagen udgør DKK 12,4 mio.

Noter til årsregnskabet

15 Nærtstående parter

Bestyrelsesmedlem Andreas Antoniades er partner i advokatfirmaet Winsløw, som har faktureret DKK 215.250 inkl moms, for juridisk assistance leveret i 2022.

Bestyrelsesmedlem John René Frederiksen, fratrædt d. 17. marts 2023, og Andreas Antoniades har begge modtaget DKK 50.000 i honorar for assistance med køb af en ejendom.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gudbjørg og Ejnar Honorés Fond for 2022 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 2022 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

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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

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.

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

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.

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 ejendommenes budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tom-

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gang, 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.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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 hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi baseret på seneste estimerede dagsværdi.

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.

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

16 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

16 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

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