

2015

Årsrapport 2015

Knud Højgaards Fond
Smakkedalen 4, 2820 Gentofte

61. regnskabsår

CVR-nr. 16 88 81 17

www.khf.dk

mailadresse: khfond@khf.dk

tlf: 4587 0711 (kl 9 – 11)

Kongelig konfirmeret 9. januar 1956

INDHOLD

Ledelsens beretning

- 3 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 4 Regnskabsberetning
 - 4 Årets resultat
 - 5 Samfundsansvar
 - 5 Risikostyring
 - 5 Begivenheder efter balancedagen
 - 5 Finansielt kapitalberedskab
 - 5 Forventninger til 2016 for koncernen
- 6 Koncernens erhvervmæssige aktiviteter
 - 6 Knud Højgaards Fond
 - 6 Højgaard Holding A/S
 - 7 Ejendomsselskaberne
- 8 Governance
 - 8 Formål og formuens anbringelse
 - 8 Fondsledelse
 - 8 Bestyrelse
 - 9 Sekretariat
 - 9 Revision
 - 9 Uddelingspolitik
 - 9 Legater
- 11 Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Påtegninger

- 12 Ledelsespåtegning
- 13 Den uafhængige revisors erklæringer

Regnskab

- 14 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 15 Balance
- 17 Pengestrømsopgørelse
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Noter

Sekretariat
Sekretariatschef Ditlev Fløistrup
Fuldmægtig Inge Juhler
Fuldmægtig Charlotte Hoff-Clausen

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	94	111	113	118
Resultat af primær drift	24	35	25	32
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	99	-76	-87	-276
Finansielle poster	126	80	74	110
Resultat før skat	281	124	3	-119
Årets resultat	253	93	1	-144
Bevilgede legater	91	62	47	65
Balance				
Langfristede aktiver	1.222	1.085	1.086	1.013
Kortfristede aktiver	1.512	1.454	1.410	1.538
Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	2.314	2.185	2.138	2.152
Egenkapital inkl. Minoritetsinteresser	2.479	2.311	2.295	2.335
Forpligtelser	255	228	201	216
Balancesum	2.734	2.539	2.496	2.551
Nettorentebærende indestående	1.492	1.436	1.389	1.515
Pengestrømme				
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	65	61	44	66
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	4	4	-50	6
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-88	-62	-53	-58
Pengestrømme i alt	-19	4	-60	14
Nøgletal				
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	297,2	111,3	2,7	-101,3
Egenkapitalforrentning, pct.	10,5	4,0	0,0	-5,9
Egenkapitalandel, pct.	90,7	91,0	91,9	91,5
Øvrige informationer				
Behandlede ansøgninger i Knud Højgaards Fond, stk.	3.032	3.294	3.599	3.699
Bevilgede legater, stk.	1.278	1.302	1.258	1.354
Gennemsnitligt antal medarbejdere	36	36	36	35

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De anvendte nøgletal er defineret i note 1.

I årsrapporten angiver 0,0 mio. DKK, at der er et beløb som afrundes til 0,0 mio. DKK, mens blank angiver at der intet er.

Regnskabsberetning

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond, som skal agere i overensstemmelse med bestemmelserne i fondens vedtægt. Fonden er underlagt lov om erhvervsdrivende fonde og dermed tilsyn fra Erhvervsstyrelsen.

Knud Højgaards Fond aflægger såvel moderfondens årsregnskab som fondens koncernregnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Årets resultat

Omsætning

Omsætningen i koncernen, der primært består af salg af sveller, services samt udlejning af kontor- og butikslokaler, blev 94 mio. DKK i 2015 mod 111 mio. DKK året før. Faldet kan primært henføres til lidt lavere omsætning i Højgaard Holding A/S' dattervirksomhed Højgaard Industri A/S.

Resultater

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 281 mio. DKK mod et overskud på 124 mio. DKK i 2014. Forbedringen i resultatet kan især henføres til, at andelen i resultatet fra den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen i år er et overskud på 99 mio. DKK, hvor det i 2014 var et underskud på 76 mio. DKK. Resultatet for året er stort set som forventet ved årets start.

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen realiserede i 2015 et resultat efter skat, der var næsten 350 mio. DKK bedre end året før. Resultatet er positivt påvirket af bl.a. afslutningen af den oprindelige kontrakt i Thule i Greenland Contractors, samt at driftsindtjeningen i den øvrige del af koncernen samlet set har vist fremgang. MT Højgaard koncernen præsenteres i koncernregnskabet efter indre værdis metode og resultatet vises som andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed. Det indregnede overskud i Knud Højgaards Fond i 2015 udgør 99 mio. DKK mod et underskud i 2014 på 76 mio. DKK.

Ejendomsselskaberne har samlet realiseret et overskud før skat på 55 mio. DKK i 2015 mod 115 mio. DKK i 2014. Resultatet er som forventet ved årets begyndelse. Resultatet er positivt påvirket af dagsværdiregulering af investeringsejendommene med 32 mio. DKK.

For yderligere kommentarer til resultaterne i dattervirksomhederne, henvises til beskrivelsen nedenfor.

I moderfondens regnskab er resultat før skat for 2015 et overskud på 144 mio. DKK mod et overskud på 109 mio. DKK året før. Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder har påvirket totalindkomstopgørelsen med 516 mio. DKK i 2015 mod 136 mio. DKK i 2014. I 2015 udgør dagsværdiregulering af Højgaard Holding 491 mio. DKK og Ejendomsselskaberne samlet en regulering på 25 mio. DKK. Der er i året modtaget udbytter fra dattervirksomheder på i alt 22 mio. DKK mod 32 mio. DKK sidste år. Fondens øvrige formue er især placeret i børsnoterede obligationer og aktier, som i 2015 gav et afkast på 128 mio. DKK mod et afkast på 83 mio. DKK i 2014.

Fondens egen skatteudgift er på 19 mio. DKK mod 10 mio. DKK i 2014.

Balance og egenkapital

Koncernens balancesum udgør 2.734 mio. DKK mod 2.539 mio. DKK i 2014.

Pr. 31. december 2015 udgjorde egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser 2.479 mio. DKK mod 2.311 mio. DKK året før. Egenkapitalforrentningen blev 10,5 % mod 4,0 % i 2014. Egenkapitalandelen udgør 90,7 % ultimo 2015 mod 91,0 % året før.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen blev 65 mio. DKK mod 61 mio. DKK i 2014.

Pengestrømme fra investeringer udgør 4 mio. DKK på niveau med året før.

Samlet er koncernens likvider i 2015 faldet med 19 mio. DKK, hvilket bl.a. kan henføres til en stigning i udbetaling af legater.

Samfundsansvar

I Knud Højgaards Fond og fondens dattervirksomheder er det en stadig bestræbelse, at der skal udvises samfundsansvarlig handlemåde.

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond, der har såvel et erhvervsformål som et uddelingsformål. Uddelingsformålet består bl.a. i at støtte erhvervmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål til gavn for Danmark og dets befolkning.

For Knud Højgaards Fond (2 ansatte), Højgaard Holding A/S (3 ansatte) og Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (27 ansatte) og ejendomsselskaberne (3 ansatte) er der ikke udarbejdet specifikke politikker om samfundsansvar, herunder klimapåvirkning og menneskerettigheder.

Risikostyring

Der er til dele af fondens virksomhed knyttet betydelige risici. Dattervirksomhedernes og den fælles ledet virksomheds risikoforhold er beskrevet i selskabernes årsrapporter. Det er vurderet, at der, udover værdipapirbeholdningen i fonden, knytter sig særlige risici til udviklingen i MT Højgaard koncernen.

31. december 2015 udgør fondens rentebærende likvider og værdipapirbeholdning 1.467 mio. DKK. Ændringer i valuta- og børskurs- og renteniveau vil have en effekt på afkastet, som derfor skal vurderes ud fra forventningerne til udsving i valutakurser samt kursudviklingen i børsnoterede obligationer og danske såvel som udenlandske aktier. Der er vedtaget en strategi samt implementeret politikker for placering af fondens formue, således at der tages skyldigt hensyn til såvel afkast, risici som likviditet, hvor en del af dette er, at beholdningen af obligationer ikke må have en gennemsnitlig varighed der overstiger 3,5.

Begivenheder efter balancedagen

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt i denne årsrapport, er bestyrelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2015, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Finansielt kapitalberedskab

Fonden har et kapitalberedskab, som er tilstrækkelig til at opfylde fondens vedtægt, herunder at sikre udbetalingen af tildelte legater og finansiering af den planlagte drift samt investeringer.

Forventninger til 2016 for koncernen

Resultatet i Knud Højgaards Fond koncernen afhænger af størrelsen af afkastet fra værdipapirer, resultatet i Højgaard Holding A/S (herunder resultatet i MT Højgaard koncernen), samt resultatet i Ejendomsselskaberne.

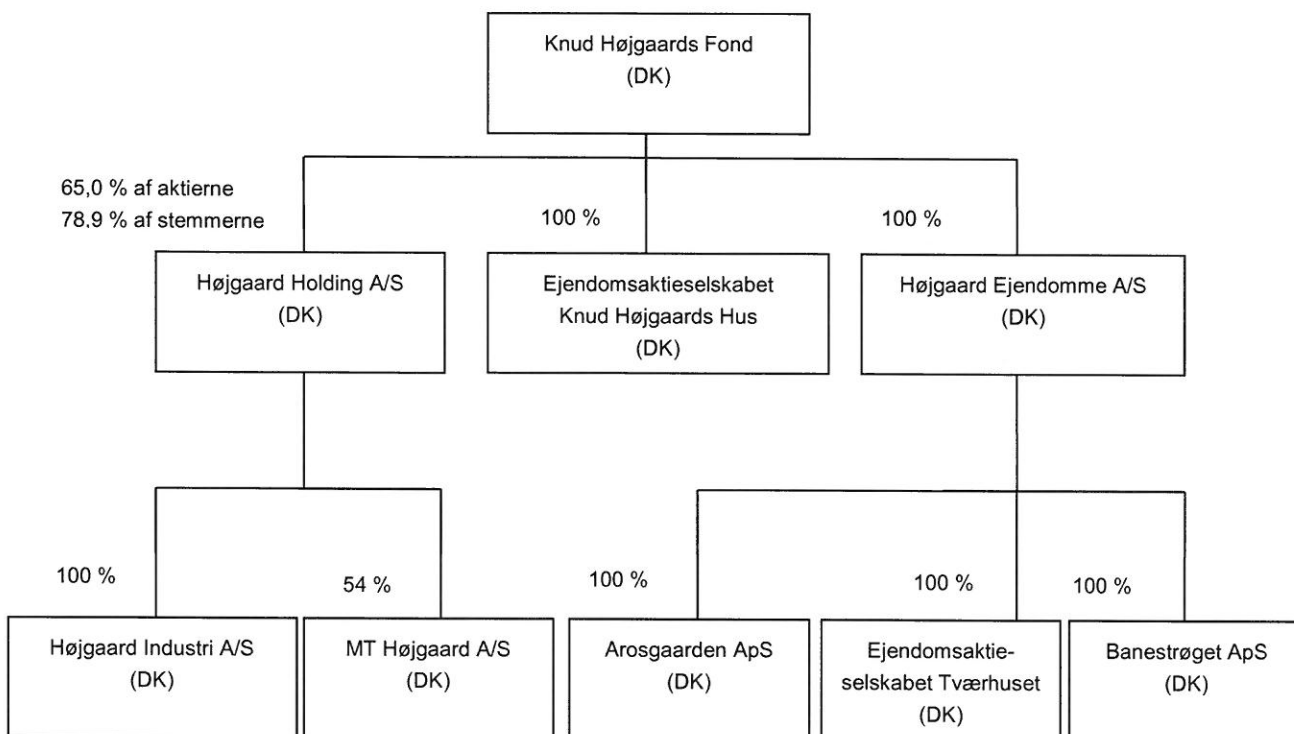
De finansielle indtægter påvirkes bl.a. af udsving i valutakurser samt kursværdien på værdipapirbeholdningen, der væsentligst består af børsnoterede obligationer og såvel danske som udenlandske aktier. Det er forventningen, at beholdningen i 2016 vil give et tilfredsstillende, men dog nok noget mindre afkast end i 2015.

Andel af resultat efter skat i dattervirksomhederne forventes i 2016 at blive positivt. Forventningen er baseret på de oplysninger, der fremgår af dattervirksomhedernes årsrapporter, hvortil der henvises.

Koncernens erhvervmæssige aktiviteter

Knud Højgaards Fond

Knud Højgaards Fond er stiftet i 1944 af civilingeniør Knud Højgaard, som dengang skænkede en betydelig aktiepost i entreprenørvirksomheden Højgaard & Schultz a/s og i 1955 tillige en betragtelig formue.



MT Højgaard A/S ejes af Højgaard Holding A/S sammen med Monberg & Thorsen A/S som en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Højgaard Holding A/S

Knud Højgaards Fond ejer pr. 31. december 2015 65,0 % af aktiekapitalen og 78,9 % af stemmerne i Højgaard Holding A/S.

Højgaard Holding koncernen

Mio. DKK	2015	2014
Nettoomsætning	58	70
Resultat fælles ledet virksomhed	99	-76
Resultat før skat	104	-69
Årets resultat	103	-71
Langfristede aktiver	519	413
Kortfristede aktiver	11	15
Balancesum	530	428
Langfristede forpligtelser	49	56
Kortfristede forpligtelser	9	10
Egenkapital	472	362
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3	3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8	-6

Ovenstående tal er 100 %

Højgaard Holdings væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. MT Højgaard A/S ejes sammen med Monberg & Thorsen A/S og er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale, hvorfor denne i koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond i resultatopgøren indregnes under "Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed" og i balancen under "Kapitalandele i fælles ledet virksomhed". Højgaard Holding ejer endvidere 100 % af kapitalen i Højgaard Industri A/S, der producerer betonsveller for BaneDanmark.

Resultat før skat i Højgaard Holding koncernen blev et overskud på 104 mio. DKK, mod et underskud på 69 mio. DKK i 2014. Udviklingen i resultat før skat kan primært henføres til en forbedring af resultatet i MT Højgaard koncernen, som i 2015 indgår med et overskud efter skat på 99 mio. DKK mod et underskud på 76 mio. DKK i 2014.

For 2016 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 7 mia. DKK og et driftsresultat (før eventuelle særlige poster) på omkring 300 mio. DKK. Dette giver en EBIT margin lidt under de ønskede 5 %.

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2016 vil udover andelen af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter bestå af et lille positivt resultat før skat.

For en mere detaljeret omtale af Højgaard Holding og MT Højgaard koncernen henvises til årsrapporterne for 2015 for henholdsvis Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S, der kan downloades på Højgaard Holdings hjemmeside www.hojgaard.dk

Ejendomsselskaberne

Herunder er vist en konsolideret version af Højgaard Ejendomme A/S og EA/S Knud Højgaards Hus.

Mio. DKK	2015	2014
Nettoomsætning	36	42
Værdiregulering af ejendomme	32	84
Resultat før skat	55	115
Årets resultat	47	96
Langfristede aktiver	703	671
Kortfristede aktiver	26	25
Balancesum	729	696
Langfristede forpligtelser	108	100
Kortfristede forpligtelser	13	13
Egenkapital	608	583
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24	32
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-25	-52
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	21

Knud Højgaards Fonds ejerandel 100 %

Ejendomsselskaberne ejer tilsammen 4 udlejningsejendomme beliggende i København og Århus. Ejendommene er investeringsejendomme.

Lejeindtægter for 2015 blev på 36 mio. DKK, hvilket er på niveau med 2014. Koncernen har i 2015 haft en gennemsnitlig udlejning på 78 % af den teoretiske lejeværdi (88 % i 2014).

Årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene blev samlet en positiv værdiregulering på 32 mio. DKK mod en positiv værdiregulering på 84 mio. DKK året før. Den positive værdiregulering kan udover en reduktion i antallet af ledige m2 henføres til en markedstilpasning af kapitaliseringsfaktoren med ca. 0,5 %-point. Kapitaliseringsfaktoren ligger herefter i intervallet 5,0 % - 8,0 %.

Resultatet før skat blev herefter på 55 mio. DKK mod 115 mio. DKK året før, og efter skat et resultat på 47 mio. DKK mod 96 mio. DKK sidste år.

Med det nuværende udlejnings- og renteniveau forventer Ejendomsselskaberne (Højgaard Ejendomme A/S og Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus) et samlet resultat før værdiregulering af ejendomme, på niveau med 2015. Dette vil dog blive påvirket, såfremt ejendommen i Århus bliver solgt.

For en mere detaljeret omtale af Ejendomsselskaberne henvises til selskabernes årsrapporter for 2015.

Governance

Formål og formuens anbringelse

Som beskrevet i vedtægten for Knud Højgaards Fond, har denne såvel et erhvervsformål som et uddelingsformål.

Fondens erhvervsmæssige formål er gennem ejerskab af aktier at bevare en væsentlig indflydelse i Højgaard Holding A/S og derved søge at opretholde kontinuiteten i dette selskab og de virksomheder, der er eller bliver knyttet dertil. Fonden skal arbejde for, at Højgaard Holding A/S med tilknyttede virksomheder kan bevare sin anseelse.

Ifølge vedtægten skal bestyrelsen endvidere drage omsorg for at fonden ejer aktier, der repræsenterer flertallet af stemmer i Højgaard Holding A/S. Såfremt opretholdelsen af Højgaard Holding A/S eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markeds-mæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse over Højgaard Holding A/S og/eller dertil knyttede selskaber. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber efter en sådan strukturændring. Ligeledes kan fonden tillade, at Højgaard Holding A/S og/eller dertil knyttede selskaber indgår i sådanne strukturændringer som ophørende selskab(er) på betingelse af, at fonden bevarer en væsentlig indflydelse i det eller de fortsættende selskaber.

Knud Højgaards Fonds uddelingsformål består bl.a. i at støtte erhvervsmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål til gavn for Danmark og dets befolkning blandt andet ved at bidrage til dansk ungdoms dygtiggørelse og uddannelse. Et vigtigt led i fondens virke er derfor at yde støtte til talentfulde og initiativrige uddannelsessøgende med en bachelorgrad, som ønsker at supplere den hjemlige uddannelse med videregående studier i udlandet. Fondens støtte til uddannelse kan ydes som studielån, tilskud til rejser, publikationer eller lignende. Fonden kan støtte selskaber, institutioner, undervisningsinstitutioner, foreninger og personer. Undtagelsesvis kan der ydes lån til etablering af erhvervsvirksomhed, der skønnes at kunne få almen interesse. Indtil 10 % af fondens årlige disponible nettoindtægt kan anvendes til andre velgørende formål.

Fondsledelse

Fondens bestyrelse søger at sikre, at fondens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Der er vedtaget en række interne forretningsgange og kontroller, der løbende vedligeholdes, således at der sikres en hensigtsmæssig styring af fonden og koncernen.

Redegørelsen for God Fondsledelse jfr. Lov om erhvervsdrivende fonde § 60, inklusiv fondens holdning til "Anbefalinger for God Fondsledelse af december 2014" findes på fondens hjemmeside www.khf.dk under "Governance".

På fondens hjemmeside findes endvidere en kopi af den seneste version af bestyrelsens Forretningsorden.

Bestyrelse

Fonden ledes af en bestyrelse på 9 medlemmer, hvoraf 6 er udpegede ifølge vedtægten og 3 er medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Ved valg af nye bestyrelsesmedlemmer lægges der vægt på, at den samlede bestyrelse har de for fondens virksomhed relevante kompetencer. Der er i bestyrelsen et medlem, som er en efterkommer af Knud Højgaard.

Der afholdes typisk fire ordinære bestyrelsesmøder årligt, og yderligere møder, når det findes nødvendigt, f. eks. strategiseminarer. Bestyrelsen kan nedsætte permanente eller midlertidige udvalg. Et bestyrelsesmedlem kan ikke deltage i behandlingen af spørgsmål, hvori vedkommende er inhabil.

Bestyrelsen fastlægger strategier og rammer for støtte samt behandler modtagne ansøgninger. Ansøgninger behandles løbende eller drøftes på et bestyrelsesmøde, hvor eventuel tildeling vedtages. Sagkyndig bistand kan indhentes til belysning af ansøgninger. Endvidere fastlægger bestyrelsen strategi og rammer for investering og kapitalforvaltning samt overvåger og godkender regnskabsaflæggelsen. Herunder fastlægges en uddelingsramme til legater der kan uddeles frem til næste årsregnskabsmøde. Endelig vurderer fondens bestyrelse erhvervsvirksomhedernes strategi og udvikling. Den væsentligste erhvervsvirksomhed er ejerandelen i det børsnoterede Højgaard Holding A/S og dermed i entreprenørvirksomheden MT Højgaard A/S. Bestyrelsesmedlemmerne i disse selskaber er ikke medlem af Knud Højgaards Fonds bestyrelse. Fonden lægger vægt på, at Højgaard Holding A/S har en kvalificeret bestyrelse. Fondens interesse varetages på generalforsamlingen i Højgaard Holding A/S og ved møder med formanden for Højgaard Holding A/S.

Af bestyrelsens 6 vedtægtsudpegede medlemmer er de 5 vurderet at være uafhængige.

Sekretariat

Det daglige arbejde varetages af 2 medarbejdere i sekretariatet, som ledes af sekretariatschefen, der tillige er direktør i Højgaard Holding A/S og Ejendomsselskaberne. Fonden har kontorfællesskab med disse selskaber, som har 6 ansatte.

Revision

Fondens regnskab revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af bestyrelsen for et år ad gangen. Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale godkendt af bestyrelsen. Revisor deltager i det bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten behandles.

Uddelingspolitik

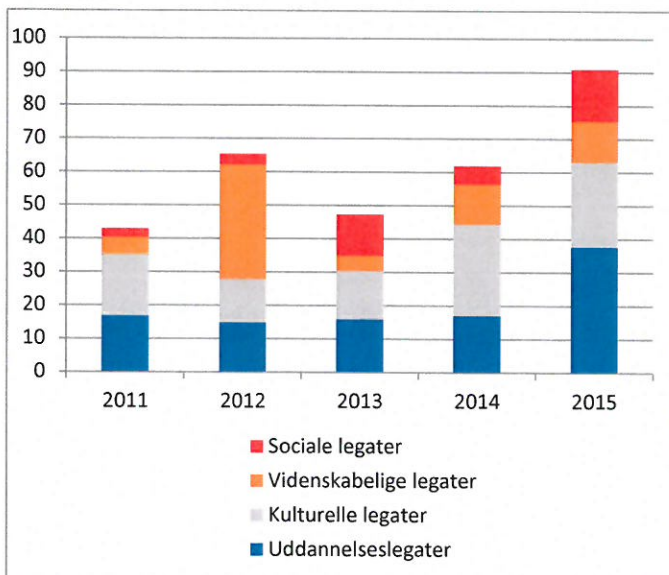
Den lovpligtige redegørelse for fondens uddelingspolitik jfr. Årsregnskabsloven § 77 b kan findes på fondens hjemmeside www.khf.dk under "Governance".

Legater

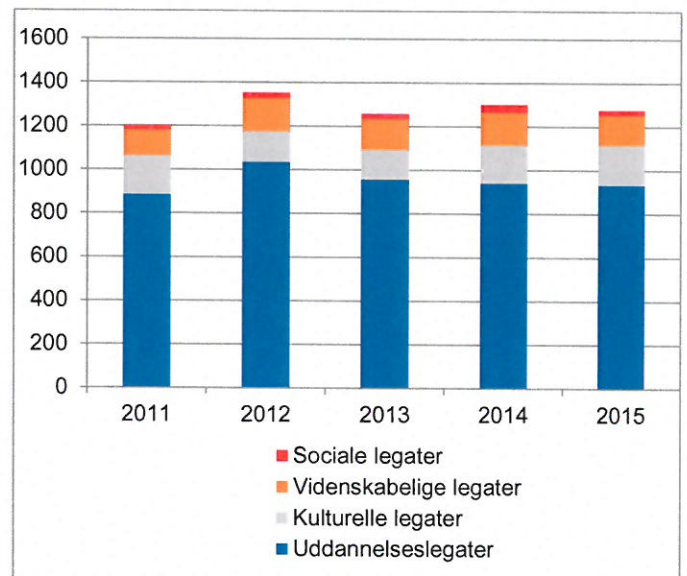
Der er i 2015 behandlet 3.032 ansøgninger. I alt er der bevilget støtte for 91,0 mio. DKK fordelt på 1.278 legater. Til sammenligning blev der i 2014 behandlet 3.294 ansøgninger, hvoraf 1.302 fik bevilget støtte på i alt 62,0 mio. DKK. De største legater i 2015 er omtalt på næste side. Disse 39 legater i niveauet 0,3 mio. DKK til 7,0 mio. DKK udgør godt 76 % af årets samlede støtte og resten er fordelt på 1.239 legater på mindre beløb.

Nedenfor vises, hvorledes de seneste fem års legater i henholdsvis beløb og antal har udviklet sig fordelt på forskellige uddelingsformål. Langt det største antal legater gives som rejselegater til uddannelsessøgende. I 2015 udgør disse legater 72 % af antal legater og 14 % af det samlede beløb (2014: 72 % og 27 %).

Mio. DKK



Stk.



Fondens tre største legater er ydet i 2007, 2010 og i 2012. 100 mio. DKK blev i 2007 bevilget til Bygningsfonden Den Blå Planet til opførelsen af et nyt akvarium i Tårnby Kommune, der den 21. marts i 2013 blev indviet af Hendes Majestæt Dronning Margrethe. 32 mio. DKK blev i 2010 bevilget til Københavns Kommunes renovering af Kultorvet og Hauser Plads, der blev indviet 21. januar i 2013. I 2012 bevilgede fonden 25 mio. DKK til udbygning af Experimentarium.

De største legater i 2015

		DKK
CBS Students and Innovation House	Istandsættelse og ombygning af ejendommen Howitzvej 30, Frederiksberg til nyt samlingssted for studerende på CBS	7.000.000
Experimentarium	Etablering af udstillingsprojektet Byggepladsen - Experimentariums nye mekanikunivers	6.845.000
Kjøbenhavns Boldklub	Fornyelse af K.B. Hallen og restaurering af det oprindelige anlæg	6.000.000
4. Maj Kollegiet	Renovering af 4. Maj Kollegiet på Frederiksberg i perioden 2015-2016	5.000.000
Det Kongelige Vajsenhus	Gennemførelse af forandringsprojektet Det ny Vajsenhus i årene 2015 - 2026	5.000.000
KunsthallGLAS	Etablering af KunsthallGLAS i Præstø	5.000.000
Regensen	Istandsættelse og energisikring af kollegiet i perioden 2015 - 2016	4.000.000
Soldaterlegatet	Det fortsatte arbejde med at støtte faldne soldaters efterladte og tilskadede danske soldater	4.000.000
Niels Bohr Internationale Akademi	Knud Højgaard Assistant Professorship	3.000.000
Herlufsholm Skole og Gods	Renovering af skolens udendørs sportsfaciliteter	2.000.000
Det Danske Spejderkorps	Etablering af nyt spejderhus på Brønshøjvej 29	2.000.000
DODEKALITTEN	DODEKALITTEN - et lollandsk kulturprojekt i særklasse	1.500.000
Egmont H. Petersens kollegium	Renovering af Egmont Kollegiets to trappeopgange	1.500.000
NTS-Centeret	Naturvidenskabsfestival i årene 2015, 2016, 2017	1.200.000
MERMAID	"MERMAID III" - Udfordringen i æggestokkræft	1.000.000
Julemærkefonden	Støtte til børn på Julemærkehjem	1.000.000
Statens Museum for Kunst	Udstillingen TÆT PÅ - INTIMITETER I KUNSTEN	1.000.000
KFUMs Soldatermission	Etablering af KFUMs SoldaterRekreation i Varde	1.000.000
P. Carl Petersens Kollegium	Restaurering af Gartnerboligen på P. Carl Petersens Kollegium 2014/2015	1.000.000
Copenhagen Opera Festival	Copenhagen Opera Festival 2016-2018	900.000
Statens Naturhistoriske Museum	Forsknings- og formidlingsprojektet Hvalerne i Nordatlanten	890.000
Louisiana	Udstillingen Eye Attack: Op Art og Kinetisk kunst 1950 - 1970	750.000
Roskilde Museum ROMU	Etablering af besøgssted ved Lejre Museum - Et nationalt formidlingscenter	740.000
Zoologisk Have	Forprojekt til nyt Zoolab	687.500
Det Kongelige Teater	Udvikling af Kompagni B	600.000
Museum Jorn	Udstillingen - Le Corbusier - what makes us move?	500.000
Statens Museum for Kunst	Udstillingen - What's Happening	500.000
Fonden GeoCenter Møns Klint	Grønlandsekspedition og udstilling, version 2.0	500.000
Styrelsen for Slotte og Kulturejendomme	Istandsættelse af Det Kongelige Feskøkken på Christiansborg slot 2015	500.000
Nivaagaards Malerisamling	Udstillingen Carl Frederik Hill	400.000
Dansk Jagt- og Skovbrugsmuseum	Udstillingen Magten og jagten - kongens skove på verdenskortet	400.000
Ordrupgaard	Udstillingen Passion for Impressionisme	350.000
Nordisk Kollegium	Forbedring af akustik i spisesal og gymnastiksal	350.000
Herregårdsmuseet Gl. Estrup	Restaurering af sal og tårnværelse	300.000
Gotvedskolen	Midlertidig overdækning af Gymnastikhuset Gotvedskolens gård	300.000
Science Museerne, Aarhus	Udstilling om universets byggesten	300.000
Designmuseum Danmark	Udstillingen Inspireret af Japan	300.000
DR PigeKoret	Gennemførelse af DR PigeKorets turne til OL i Brasilien	300.000
Sisimiut Museum	Indvendig restaurering af den Blå Kirke i Sisimiut	300.000

Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Sten Scheibye

Mand, født 1951, Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2011, Formand fra 2014

Genvalgt til bestyrelsen 2012, 2015

Udløb af aktuel valgperiode 2018 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Novo Nordisk Fonden (formand)
- Novo A/S (formand)
- Industriens Fond (formand)
- RM Rich. Müller A/S (formand)
- Rich. Müller-Fonden (formand)
- Højgaard Ejendomme A/S (formand)
- EA/S Knud Højgaards Hus (formand)

Særlige kompetencer:

- Teknisk og forretningsmæssig indsigt
- International ledelseserfaring
- Erfaring med strategiudvikling og fondsarbejde

Flemming Frandsen

Mand, født 1944, Professor, dr.scient.

Medlem af bestyrelsen fra 1992, Næstformand fra 1997

Genvalgt til bestyrelsen 1995, 1998, 2001, 2004, 2007, 2010, 2013

Udløb af aktuel valgperiode 2016 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Danmarks Akvarium (næstformand)

Særlige kompetencer:

- Teknisk-videnskabelig indsigt
- Ledelseserfaring fra universitetssektoren
- Indsigt i højere uddannelser

Henrik Dahl

Mand, født 1961, Advokat

Medlem af bestyrelsen fra 2013

Genvalgt til bestyrelsen 2014

Udløb af aktuel valgperiode 2017 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- ADDEK A/S
- Harboefonden
- Kjeld Andersens Legat (formand)
- Vinhandler Jørgen Dreyer og Hustru fru Elisabeth Dreyer, født Andersen's Legat (formand)
- Fabrikant Edward Goldschmidt og Hustru Helia, født Wiingard Nielsens Fond (formand)
- Stefan Rozental og Hanna Kobylinski Rozentals Fond (formand)
- Henry Shaws Legat
- Arkitekt Holger Hjortenbergs og Hustru Dagmar Hjortenbergs Fond (formand)
- Opera Hedeland (formand)
- Højgaard Ejendomme A/S
- EA/S Knud Højgaards Hus

Særlige kompetencer:

- Juridisk indsigt
- Indsigt i finansielle virksomheder og finansiering

Birgitte Højgaard

Kvinde, født 1965, Speciallæge - Pædiatri

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Genvalgt til bestyrelsen 2011, 2014

Udløb af aktuel valgperiode 2017 (Uafhængig)

Særlige kompetencer:

- Lægevidenskabelig indsigt
- Særlig indsigt i børns vilkår og sundhed

Peter Straarup

Mand, født 1951, Pens. direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2015

Udløb af aktuel valgperiode 2018 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- A. P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal (næstformand)
- A.P. Møller Holding
- Oticon Fonden
- William Demant Invest
- Højgaard Ejendomme A/S
- EA/S Knud Højgaards Hus

Særlige kompetencer:

- Indsigt i banksektoren og finansielle forhold
- Forretningsmæssig forståelse

Flemming Tomdrup

Mand, født 1952, Professionelt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Udløb af aktuel valgperiode 2016 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Terma A/S (formand)
- Alexander Foss' Industrifond (formand)
- Thomas B. Thriges Kollegium (formand)
- Thomas B. Thriges Fond
- Gudbjørg og Ejnar Honoré's Fond
- Micro Matic A/S
- 3D Logistik A/S

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Indsigt i strategiudvikling og forretningsmæssig forståelse

Hans-Henrik Hannibal Hansen*

Mand, født 1968, Afdelingschef, MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Genvalgt til bestyrelsen 2011, 2015

Udløb af aktuel valgperiode 2019

Niels Christian Lønøw*

Mand, født 1956, Produktionsdirektør, MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2015

Udløb af aktuel valgperiode 2019

Peter Mosgaard Hansen*

Mand, født 1961, Elektriker, Lindpro A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Genvalgt til bestyrelsen 2015

Udløb af aktuel valgperiode 2019

Medlem af bestyrelsen for:

- Lindpro A/S

*Valgt af koncernens medarbejdere

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2015 for Knud Højgaards Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

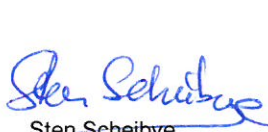
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsens beretning indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og fonden står over for.

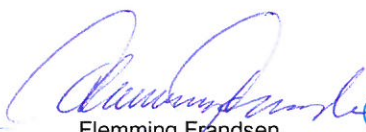
De 3 medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen deltager ifølge lov om erhvervsdrivende fonde § 64 alene i behandlingen af spørgsmål, som vedrører erhvervsaktiviteten, hvorfor deres tiltræden af årsrapporten alene omfatter denne del af fondens virke.

Gentofte, den 6. april 2016

Bestyrelse



Sten Scheibye
Formand



Flemming Frandsen
Næstformand



Henrik Dahl



Birgitte Højgaard



Peter Straarup



Flemming Tomdrup



Hans-Henrik Hannibal Hansen*



Peter Mosgaard Hansen*



Niels Christian Lønøw*

* Valgt af koncernens medarbejdere.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Højgaards Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

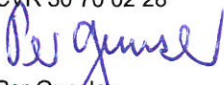
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsens beretning

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsens beretning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsens beretning er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København den 6. april 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR 30 70 02 28



Per Gunslev
Statsaut. Revisor

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. DKK	2015	2014
Resultatopgørelse					
		3	Nettoomsætning	94,4	111,1
		4	Produktionsomkostninger	54,6	60,8
Bruttoresultat				39,8	50,3
5,5	6,1	4+5	Administrationsomkostninger	16,2	15,2
-5,5	-6,1		Resultat af primær drift	23,6	35,1
		11	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	32,0	84,3
		12	Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	99,1	-76,2
116,8	156,1	6	Finansielle indtægter	132,7	82,3
1,9	6,0	7	Finansielle omkostninger	6,8	1,9
109,4	144,0	8	Resultat før skat	280,6	123,6
10,1	19,1	9	Skat af årets resultat	28,1	30,7
99,3	124,9		Årets resultat	252,5	92,9
Resultatdisponering					
62,0	91,0		Legater i henhold til fondens vedtægt	91,0	62,0
	-91,0		Heraf anvendt af uddelingsrammen	-91,0	
100,0	111,0		Overført til uddelingsramme	111,0	100,0
10,9	14,4		Overført til vedtægtsmæssig reserve	14,4	10,9
-73,6	-0,5		Overført til/fra overført resultat	91,1	-55,2
			Minoritetsinteresser	36,0	-24,8
99,3	124,9			252,5	92,9
Totalindkomstopgørelse					
99,3	124,9		Årets resultat	252,5	92,9
-62,0	-91,0		Legater i henhold til fondens vedtægt	-91,0	-62,0
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
136,2	515,5	12	Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	5,4	-10,1
136,2	515,5		Anden totalindkomst efter skat	5,4	-10,1
173,5	549,4		Totalindkomst i alt	166,9	20,8
Årets totalindkomst fordeles således					
-73,6	-0,5		Overført til/fra overført resultat	91,1	-55,2
136,2	515,5		Overført til/fra reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Overført til/fra reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	3,5	-6,5
10,9	14,4	10	Overført til vedtægtsmæssig reserve	14,4	10,9
	-91,0		Overført fra uddelingsramme	-91,0	
100,0	111,0		Overført til uddelingsramme	111,0	100,0
			Minoritetsinteresser	37,9	-28,4
173,5	549,4			166,9	20,8

Aktiver

Moderfonden				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. DKK	2015	2014
			Langfristede aktiver		
			Materielle aktiver		
		11	Investeringsejendomme	703,0	671,0
0,2	0,2		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,2	0,2
0,2	0,2		Materielle aktiver i alt	703,2	671,2
			Andre langfristede aktiver		
1.149,5	1.665,0	12	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		12	Kapitalandele i fælles ledet virksomhed	518,4	412,5
56,0	48,5		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
0,8			Andre tilgodehavender		0,8
		14	Udskudte skatteaktiver	0,4	0,7
1.206,3	1.713,5		Andre langfristede aktiver i alt	518,8	414,0
1.206,5	1.713,7		Langfristede aktiver i alt	1.222,0	1.085,2
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer	3,6	2,8
			Varebeholdninger i alt	3,6	2,8
			Tilgodehavender		
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4,7	5,9
1,2	3,3		Selskabsskat	4,4	1,2
5,5	4,5		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
6,8	5,9		Andre tilgodehavender	7,1	8,3
13,5	13,7		Tilgodehavender i alt	16,2	15,4
1.388,9	1.463,0	13	Værdipapirer	1.487,2	1.411,9
16,9	3,9		Likvide beholdninger	5,2	24,0
1.419,3	1.480,6		Kortfristede aktiver i alt	1.512,2	1.454,1
2.625,8	3.194,3		Aktiver i alt	2.734,2	2.539,3

Passiver

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2014	2015			2015	2014
			Egenkapital		
100,0	100,0	10	Grundkapital	100,0	100,0
545,7	1.061,2		Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	-10,7	-14,2
245,7	260,1	10	Vedtægtsmæssig reserve	260,1	245,7
100,0	120,0		Uddelingsramme	120,0	100,0
1.523,5	1.523,0		Overført resultat	1.845,0	1.753,0
			Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	2.314,4	2.184,5
			Minoritetsinteresser	165,0	126,6
2.514,9	3.064,3		Egenkapital i alt	2.479,4	2.311,1
			Langfristede forpligtelser		
			Deposita og forudbetalt leje	14,6	14,7
36,0	53,7	14	Udskudte skatteforpligtelser	147,4	121,5
36,0	53,7		Langfristede forpligtelser i alt	162,0	136,2
			Kortfristede forpligtelser		
70,9	73,9		Bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling	73,9	70,9
			Leverandører af varer og tjenesteydelser	6,1	2,6
			Selskabsskat	1,4	1,3
4,0	2,4		Anden gæld	11,4	17,2
74,9	76,3		Kortfristede forpligtelser i alt	92,8	92,0
110,9	130,0		Forpligtelser i alt	254,8	228,2
2.625,8	3.194,3		Passiver i alt	2.734,2	2.539,3

Pengestrømsopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. DKK	2015	2014
			Drift		
-5,5	-6,1		Resultat af primær drift	23,6	35,1
-5,5	-6,1		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	23,6	35,1
			Ændringer i driftskapital:		
			Varebeholdninger	-0,8	-0,2
	0,5		Tilgodehavender	1,5	-0,9
-1,0	-0,6		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-1,9	-1,4
-6,5	-6,2		Pengestrømme til/fra primær drift	22,4	32,6
35,5	54,6		Finansielle indbetalinger	53,5	32,9
-1,9	-6,0		Finansielle udbetalinger	-6,0	-1,9
27,1	42,4		Pengestrømme til/fra ordinær drift	69,9	63,6
-0,3	-3,3		Betalte selskabsskatter, netto	-4,7	-2,5
26,8	39,1		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	65,2	61,1
			Investeringer		
6,0	7,5		Lån til tilknyttede virksomheder		
31,9	22,3		Udbytte fra dattervirksomheder		
-5,8			Køb af aktier i Højgaard Holding		-5,8
30,1	6,2		Investering i værdipapirer, netto	4,1	10,1
62,2	36,0		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	4,1	4,3
			Finansiering		
-20,9			Gæld til tilknyttede virksomheder		
-61,8	-88,1		Udbetalte legater	-88,1	-61,8
-82,7	-88,1		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-88,1	-61,8
6,3	-13,0		Årets pengestrømme, netto	-18,8	3,6
10,6	16,9		Likviditet 01-01	23,9	20,3
16,9	3,9		Likviditet 31-12	5,1	23,9

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Grund-kapital	Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderfonden						
Egenkapital 01-01-14	100,0	409,5	234,8		1.597,1	2.341,4
Legater i henhold til fondens vedtægt					-62,0	-62,0
Årets resultat			10,9	100,0	-11,6	99,3
Anden totalindkomst:						
Dagsværdiregulering af kapitalandele		136,2				136,2
Anden totalindkomst i alt		136,2				136,2
Egenkapital 31-12-14	100,0	545,7	245,7	100,0	1.523,5	2.514,9
Legater i henhold til fondens vedtægt					-91,0	-91,0
Årets resultat			14,4	111,0	-0,5	124,9
Anden totalindkomst:						
Dagsværdiregulering af kapitalandele		515,5				515,5
Anden totalindkomst i alt		515,5				515,5
Egenkapital 31-12-15	100,0	1.061,2	260,1	120,0	1.523,0	3.064,3

	Grund-kapital	Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Overført resultat	Fondens andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Koncern								
Egenkapital 01-01-14	100,0	-7,7	234,8		1.811,1	2.138,2	156,9	2.295,1
Forskydning i ejerandel					-3,6	-3,6	-2,3	-5,9
Legater i henhold til fondens vedtægt					-62,0	-62,0		-62,0
Årets resultat			10,9	100,0	6,8	117,7	-24,8	92,9
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		-6,5				-6,5	-3,6	-10,1
Øvrig i fælles ledet virksomhed					0,7	0,7	0,4	1,1
Anden totalindkomst i alt		-6,5			0,7	-5,8	-3,2	-9,0
Årets bevægelser i alt		-6,5	10,9	100,0	-58,1	46,3	-30,3	16,0
Egenkapital 31-12-14	100,0	-14,2	245,7	100,0	1.753,0	2.184,5	126,6	2.311,1
Legater i henhold til fondens vedtægt					-91,0	-91,0		-91,0
Årets resultat			14,4	111,0	91,1	216,5	36,0	252,5
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		3,5				3,5	1,9	5,4
Øvrig i fælles ledet virksomhed					0,9	0,9	0,5	1,4
Skat af anden totalindkomst								
Anden totalindkomst i alt		3,5			0,9	4,4	2,4	6,8
Årets bevægelser i alt		3,5	14,4	20,0	92,0	129,9	38,4	168,3
Egenkapital 31-12-15	100,0	-10,7	260,1	120,0	1.845,0	2.314,4	165,0	2.479,4

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	20
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	23
3 Nettoomsætning	24
4 Personaleomkostninger	24
5 Honorar til revisor	24
6 Finansielle indtægter	24
7 Finansielle omkostninger	25
8 Resultat før skat	25
9 Skat af årets resultat	25
10 Grundkapital og henlæggelse til fundatsmæssig reserve	25
11 Materielle aktiver	26
12 Kapitalandele	26
13 Værdipapirer	28
14 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	28
15 Eventualforpligtelser	29
16 Nærtstående parter	29
17 Finansielle risici	30
18 Kapitalstyring	31
19 Ny regnskabsregulering	32
20 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed	32

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Knud Højgaard's Fond er en erhvervsdrivende fond.

Knud Højgaard's Fonds erhvervs-mæssige aktivitet udøves primært gennem dattervirksomhederne Højgaard Holding A/S, EA/S Knud Højgaard's Hus og Højgaard Ejendomme A/S.

Knud Højgaard's Fonds koncernregnskab og moderfondens årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Bestyrelsen har den 6. april 2016 behandlet og godkendt årsrapport for 2015 for Knud Højgaard's Fond der er aflagt i danske kroner (mio. DKK).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014 og er beskrevet nedenfor. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og i sammenligningstallene.

Konsolidering

Koncernregnskabet for Knud Højgaard's Fond omfatter moderfonden Knud Højgaard's Fond og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet for Knud Højgaard's Fond udarbejdes på grundlag af moderfondens og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med Knud Højgaard's Fond koncernens regnskabspraksis.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. Endvidere elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Omregning af fremmed valuta

Den enkelte forretningsenheds funktionelle valuta fastsættes som den primære valuta på det marked, som forretningsenheden opererer på. Den funktionelle valuta for koncernen er danske kroner.

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens kurser. Valutakursdifferencer, der opstår mellem henholdsvis transaktionsdagens eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, facility management og lejeindtægter.

Nettoomsætning vedrørende fabrikationsvirksomhed, facility management og lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder gager og honorarer, kontoromkostninger mv.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard er i koncernregnskabet indregnet med den forholdsmæssige andel af resultat efter skat og minoriteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytter og realiserede samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger samt tillæg/godtgørelser angående selskabsskat.

Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Knud Højgaards Fonds dattervirksomheder indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding A/S er administrationselskab og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder. Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S er selvstændigt sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning).

Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Totalindkomstopgørelse

Regulering til dagsværdi af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderfonden i anden totalindkomst.

Balancen

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer foretages over resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en kapitaliseringsfaktor, der fastsættes på grundlag af et markedsbaseret forrentningskrav for den enkelte ejendom, på de forventede ind- og udbetalinger.

Kapitalandel i fælles ledet virksomhed i koncernregnskabet

I koncernregnskabet måles kapitalandele i fælles ledet virksomhed efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfondens regnskab

Moderfonden måler kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi. Regulering til dagsværdi indregnes i anden totalindkomst.

For kapitalandele i børsnoterede virksomheder benyttes børskursen på balancedagen ved fastsættelse af dagsværdien og øvrige kapitalandele i dattervirksomheder måles til en skønnet dagsværdi opgjort ud fra dattervirksomhedernes årsrapport.

Andre langfristede aktiver

Andre langfristede tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi. Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, herunder langfristede tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi og indregnes under kortfristede aktiver. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Egenkapital

Grundkapital

Grundkapitalen er indskudt af fondens stifter og skal til stadighed være urørlig og kan ikke anvendes til opfyldelse af fondens formål.

Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserve for valutakursreguleringer omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for MT Højgaard koncernens udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner samt kursregulering af mellemværende med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder

Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af disse kapitalandele.

Vedtægtsmæssig reserve

I henhold til fondens vedtægt skal der af årets disponible nettoindtægt henlægges mindst 10 % til forøgelse af fondens kapital.

Uddelingsramme

Uddelingsrammen svarer til det beløb som bestyrelsen højst forventer at uddele i det kommende år frem til afholdelse af årsregnskabsmøde, hvor årsrapporten for 2016 godkendes.

Aktuel skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte a contoskatter mv.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af forpligtelser og aktiver. Der indregnes dog ikke udskudt skat af forskelle vedrørende hensættelser til fremtidige uddelinger. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening i selskabet eller de øvrige sambeskattede virksomheder. Udskudte skatteaktiver opføres på en særskilt linje under andre langfristede aktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ved forskydning i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes virkningen i skat af årets resultat, medmindre der er tale om poster, der tidligere er ført over egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Acontoindbetalinger fra lejere vedrørende fællesomkostninger, el, vand og varme modregnes løbende de afholdte udgifter og indregnes i balancen under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

Bevilligede legater indregnes i balancen på bevillingstidspunktet.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, samt hvordan disse pengestrømme har påvirket likviditet.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalte skatter.

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet omfatter ydelse af lån samt afdrag på langfristet gæld.

Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015"

Definition af anvendte nøgletal:

Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter
Egenkapitalandel	=	Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver ultimo

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder forventes at påvirke værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomhederne underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsagelig ved dagsværdiopgørelsen af investeringsejendomme og ved indregningen af kapitalandele i moderfonden til dagsværdi og i koncernregnskabet kapitalandelen i fælles ledet virksomhed til indre værdi, da denne udgør en betydelig andel af de samlede aktiver. Der foretages test af værdiansættelsen af den fælles ledet virksomhed, hvis der indtræder begivenheder eller andre forhold, som indikerer, at den regnskabsmæssige værdi ikke er genindvindelig.

Særlige risici er også omtalt i note 17 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Risikostyring" i beretningen samt i note 15 om "Eventualforpligtelser".

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2014	2015			2015	2014
		3	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Omsætning fra fabriktionsvirksomhed mv.	57,9	69,5
			Lejeindtægter mv.	36,5	41,6
			I alt	94,4	111,1
		4	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,8	3,0		Lønninger og gager mv.	18,8	17,9
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	1,3	1,3
			Andre omkostninger til social sikring	0,4	0,4
2,9	3,1		I alt	20,5	19,6
			Heraf udgør vederlag til moderfondens ledelse:		
1,3	1,7		Bestyrelse	2,1	1,7
1,3	1,7		I alt	2,1	1,7
			Det samlede beløb til moderfondens bestyrelse kan specificeres således:		
0,4	0,6		Bestyrelsesformand	0,8	0,6
0,2	0,3		Næstformand	0,3	0,2
0,6	0,7		Øvrige vedtægtsudpegede bestyrelsesmedlemmer (hver 0,2 - 0,3 mio. DKK)	0,9	0,8
0,1	0,1		Medarbejderrepræsentanter (hver 30 t. DKK)	0,1	0,1
1,3	1,7		I alt	2,1	1,7
3,0	3,0		Gennemsnitligt antal medarbejdere	36,0	36,0
3,0	2,0		Antal medarbejdere, ultimo	35,0	36,0
		5	Honorar til revisor		
			Generalforsamlingsvalgt (Ernst & Young)		
0,2	0,2		Lovpligtig revision	0,4	0,4
0,0	0,0		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
0,2	0,2		I alt generalforsamlingsvalgt revisor	0,4	0,4
0,1	0,1		PwC, skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,1
0,3	0,3		I alt	0,5	0,5
		6	Finansielle indtægter		
2,7	2,2		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	0,0	0,0
31,9	22,3		Udbytte fra dattervirksomheder		
7,7	22,2		Udbytte fra aktier	23,3	7,7
25,4	19,1		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	19,1	25,4
49,1	90,3		Kursgevinster på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	90,3	49,2
116,8	156,1		I alt	132,7	82,3
2,7	2,2		Heri er indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2014	2015			2015	2014
		7	Finansielle omkostninger		
1,9	0,8		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	0,8	1,9
	5,2		Kurstab på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	6,0	
1,9	6,0		I alt	6,8	1,9
		8	Resultat før skat		
			Årets resultat før skat og minoriteter kan specificeres således:		
109,4	144,0		Knud Højgaards Fond	121,7	77,5
			Højgaard Holding A/S	104,0	-69,2
			Højgaard Ejendomme A/S	18,5	97,6
			Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus	36,4	17,7
109,4	144,0		Resultat før skat	280,6	123,6
		9	Skat af årets resultat		
0,3	1,4		Aktuel skat	1,9	2,3
9,8	17,7		Forskydning i udskudt skat	26,2	28,4
10,1	19,1		Skat af årets resultat	28,1	30,7
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
26,8	33,8		Skat af årets resultat før skat beregnet med 23,5 %	65,9	30,3
			Skatteeffekt af:		
-1,7	-5,2		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	6,1
			Skat indeholdt i resultat for fælles ledet virksomhed	-23,3	18,7
-15,0	-9,5		Andet, væsentligst skatteeffekt af henlæggelse til fremtidige uddeling og konsolideringsfradrag	-14,5	-24,4
10,1	19,1		Skat af årets resultat	28,1	30,7
9,2	13,3		Effektiv skatteprocent (%)	10,0	24,8
			Skat af anden totalindkomst er i moderfonden og i koncern 0 DKK.		
		10	Grundkapital og henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve		
			Grundkapital		
			Fondens grundkapital udgør 100 mio. DKK.		
			Henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve		
			I henhold til fondens vedtægt skal der af årets disponible nettoindtægt henlægges mindst 10 % til forøgelse af fondens kapital		
109,4	144,0		Resultat før skat		
109,4	144,0		Disponibel nettoindtægt		
10,9	14,4		Henlæggelse, 10% heraf til vedtægtsmæssig reserve		

Mio. DKK	Koncern	
	2015	2014
11 Materielle aktiver		
Investeringsejendomme		
Kostpris 01-01	211,6	211,6
Kostpris 31-12	211,6	211,6
Værdiregulering 01-01	459,4	375,1
Årets dagsværdiregulering	32,0	84,3
Værdiregulering 31-12	491,4	459,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	703,0	671,0
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	6,0	6,0
Højeste afkastprocent	8,0	8,7
Lavest afkastprocent	5,0	5,0

Ejendommene er ikke vurderet af ekstern vurderingsmand.

De samlede driftsudgifter udgør 9 mio. DKK. Heraf udgør godt 35 % driftsudgifter til tomme lejemål (2014 7 mio. DKK og knap 35 % af driftsudgifter til tomme lejemål).

12 Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab

Regnskabsmæssig værdi 01-01	1.149,5	1.007,5
Årets tilgang		5,8
Årets regulering af dagsværdi	515,5	136,2
Regnskabsmæssig værdi 31-12	1.665,0	1.149,5

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 20. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærene indgået aftale.

Finansielle oplysninger for dattervirksomheden Højgaard Holding A/S, hvor der er væsentlige minoritetsinteresser, fremgår af ledelsens beretning.

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og regnskabsmæssig værdi ultimo året fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Minoritetsinteresserne besidder 35,0 % af aktierne (2014: 35,0 %) i Højgaard Holding A/S og 21,1 % af stemmerne (2014: 21,1 %).

Der er ikke udbetalt udbytter i 2014 og 2015 fra Højgaard Holding, hvorfor der ikke er udbetalt udbytte til minoritetsinteresser.

Mio. DKK	Koncern	
	2015	2014
12 Kapitalandele, fortsat		
Kapitalandele i fælles ledet virksomhed		
Koncern		
Kostpris 01-01/31-12	786,0	786,0
Reguleringer 01-01	-373,5	-288,4
Andel af årets resultat efter skat og minoriteter	99,1	-76,2
Anden totalindkomst	6,8	-8,9
Reguleringer 31-12	-267,6	-373,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	518,4	412,5
Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S måles til indre værdi. Nedenstående vises tallene for MT Højgaard koncernen (100 %). Der findes ingen børskurser for MT Højgaard A/S.		
Totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	6.531,4	6.979,4
Afskrivninger	113,2	111,6
Finansielle indtægter	28,6	31,1
Finansielle omkostninger	9,9	16,2
Skat	80,6	65,6
Årets resultat	289,6	-56,7
Anden totalindkomst	10,1	-18,7
Totalindkomst i alt	299,7	-75,4
Modtaget udbytte	0,0	0,0
Balance		
Langfristede aktiver	1.099,1	1.028,4
Kortfristede aktiver	2.496,6	2.618,0
Langfristede forpligtelser	-322,8	-429,1
Kortfristede forpligtelser	-2.274,0	-2.395,6
Egenkapital	998,9	821,7
Likvide beholdninger indeholdt i kortfristede aktiver	175,0	459,3
Forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	1.259,0	1.307,7
Højgaard Holding koncernes andel af egenkapitalen (indregnes 100 % i Knud Højgaards Fond) i enkeltvis set væsentlige joint ventures	518,4	412,5

Moderfonden				Koncern	
2014	2015	Note	Mio. DKK	2015	2014
		13	Værdipapirer		
777,0	669,0		Obligationer, børsværdi	669,0	779,9
611,9	794,0		Aktier, børsværdi	818,2	632,0
1.388,9	1.463,0		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.487,2	1.411,9
674,7	580,5		Nominel beholdning obligationer i DKK	580,5	677,6
645,4	626,4		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	626,4	645,4
2,2	2,8		Varighed på obligationsbeholdningen	2,8	2,2
1,1	1,1		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	1,1	1,1
17,2	18,6		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	18,6	17,2
			Moderfonden og koncernen måler værdipapirbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Værdipapirbeholdningen består af børsnoterede papirer.		
		14	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
26,2	36,0		Udskudt skat (netto) 01-01	120,8	92,4
9,8	17,7		Øvrig forskydning via resultatopgørelsen	26,2	28,4
36,0	53,7		Udskudt skat (netto) 31-12	147,0	120,8
			Den udskudte skat vedrører:		
			Udskudte skatteaktiver		
			Kortfristede forpligtelser	0,4	0,7
			Udskudte skatteaktiver 31-12	0,4	0,7
			Udskudte skatteforpligtelser		
			Materielle aktiver	93,8	86,3
36,2	53,7		Kortfristede aktiver	53,7	36,2
-0,2	0,0		Kortfristede forpligtelser	-0,1	-1,0
36,0	53,7		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	147,4	121,5
36,0	53,7		Udskudt skat (netto) 31-12	147,0	120,8

Knud Højgaards Fond er skattepligtig i henhold til fondsbeskatningsloven. Der er skattemæssigt foretaget hensættelser til fremtidige udlodninger vedr. almenvælgørende og almennyttige formål. For at undgå efterbeskatning skal hensættelserne være udloddet inden 5 år. Som følge af at fonden har til hensigt at foretage udlodninger i de enkelte år som mindst modsvarer hensættelsen til udlodning anses det ikke for værende sandsynligt, at disse hensættelser til fremtidige udlodninger kommer til beskatning, hvorfor de ikke er indregnet.

Moderfonden		Mio. DKK	Koncern		
2014	2015		2015	2014	
		15	Eventualforpligtelser		
			Garanti		
			Knud Højgaards Fond har afgivet garanti på 10 mio. DKK for realkreditlån til et tidligere støttet projekt.		
			Verserende tvister og retssager		
			MT Højgaard koncernen er som en del af sin forretningskarakter naturligt part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
			Der udestår stadig den endelige afgørelse på appelsagen vedrørende Robin Rigg-grout ved Supreme Court i London, men udfaldet heraf vil ikke kunne påvirke koncernens resultat yderligere negativt. Der udestår herudover afslutning af enkelte garantireklamationer samt udløb af garantiperioder på de gamle offshore sager som løber til 2021.		
		16	Nærtstående parter		
			Betydelig indflydelse		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter fondens bestyrelsesmedlemmer.		
			Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomhederne og den fælles ledet virksomhed, hvor Knud Højgaards Fond har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 20.		
			Transaktioner med nærtstående parter		
			Transaktioner mellem Knud Højgaards Fond og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
0,9	1,0		Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende dattervirksomheder		
0,1	0,1		Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledet virksomhed	0,1	0,1
			Ledelsesvederlag fremgår af note 4.		
			Mellemværenderne er forrentede og renter fremgår af note 6 og note 7. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed i 2015 eller 2014. Moderfondens mellemværender med dattervirksomheder pr. den 31. december fremgår af balancen.		
			Knud Højgaard Fonds dattervirksomheder indgår i en dansk sambeskatning. MT Højgaard A/S indgår ikke i denne sambeskatning, men er sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder. Der er i Højgaard Holding sambeskatningskredsen i 2015 overført 4,5 mio. DKK (2014: 3,6 mio. DKK) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.		

17 Finansielle risici

Koncernens væsentligste aktiviteter udføres i MT Højgaard koncernen. Udover de af koncernens aktiviteter der udføres i MT Højgaard koncernen, knytter der sig også ikke ubetydelige finansielle risici til fondens placeringer i aktier og obligationer (værdipapirer). De øvrige aktiviteter indebærer kun beskedne finansielle risici.

Der er i 2015 ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2014.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving, primært som følge af, at Knud Højgaards Fond har en beholdning af udenlandske aktier. Værdien udgør pr. 31. december 2015 inkl. tilknyttede udenlandske bankbeholdninger 359,5 mio. DKK.

Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, CHF og USD.

Nedenfor er den mulige indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige ændringer i valutakurser vist for:

Mio. DKK	Nominal position af værdipapirer, likvider, tilgodehaver og finansielle forpligtelser	Mulig indvirkning på årets resultat og egenkapital
EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1 %	152,5	1,5
CHF/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5 %	63,7	3,2
USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5 %	92,8	4,6
	309,0	

Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til værdipapirer.

Ultimo 2015 udgør værdipapirer i koncernen 1.487 mio. DKK, hvoraf 45 % er placeret i obligationer med en gennemsnitlig varighed på 2,8 ved udgangen af 2015.

Der er ingen rentebærende forpligtelser indeholdt i koncernbalancen ultimo 2015.

Ændringer i dagsværdi: En stigning i renteniveaet på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2015 i koncernen med -14,2 mio. DKK (i 2014 -12,9 mio. DKK). Et fald i renteniveaet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld, ville alt andet lige have haft en positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2015 i koncernen med 0,1 mio. DKK (i 2014 positivt med 0,4 mio. DKK). Et fald i renteniveaet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Kreditrisici

Kreditrisici vedrører primært ejendomsselskaberne og styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I forbindelse med kapitaludvidelsen i MT Højgaard udbetaltes der i februar 2013 et lån til Højgaard Holding på 67 mio. DKK. Lånet er et 5-årigt stående lån, der forrentes med "Cibor 6" + et tillæg på 4 %-point. Pr 31. december 2015 udgør restgælden 48,5 mio. DKK, som er indregnet under andre langfristede aktiver.

Moderfonden		Mio. DKK	Koncern	
2014	2015		2015	2014
		17	Finansielle risici, fortsat	
			Likviditetsrisici	
			Likviditetsrisici styres ved koncernens politik om at placering af overskudslikviditet sker i letomsættelige værdipapirer med lav varighed.	
			Ved udgangen af 2015 udgør koncernens finansielle beredskab 1.492 mio. DKK. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger og værdipapirer.	
			Baseret på koncernens forventninger til den fremtidige drift er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.	
			Der er ingen finansielle forpligtelser i moderfonden i hverken 2014 eller 2015. Finansielle forpligtelser der i koncernregnskabet udgør 6,1 mio. DKK (2014: 2,6 mio. DKK) består af leverandørgæld med forfald inden for 1 år.	
			Kategorier af finansielle instrumenter	
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:	
1.388,9	1.463,0		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.487,2 1.411,9
1.149,5	1.665,0		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	
87,2	66,1		Tilgodehavender og likvide beholdninger	21,4 40,2
110,9	130,0		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	253,4 226,9
			Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen	
			Koncernens værdipapirer, der er børsnoterede, værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).	
			Moderfondens kapitalandele i dattervirksomhed i børsnoteret selskab (niveau 1)	
			Moderfondens øvrige kapitalandele i dattervirksomheder (niveau 3)	
518,9	583,5		Regnskabsmæssig værdi 1. januar	
			Gevinst/tab i resultatet	
64,6	24,8		Gevinst/tab i totalindkomst	
583,5	608,3		Regnskabsmæssig værdi 31. december	

Der er ikke sket køb eller salg af finansielle instrumenter der måles til dagsværdi i balancen baseret på niveau 3. Gevinst/tab der er indregnet i resultatet i året vedrører aktiver der fortsat indregnes i balancen på balancedagen.

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2015.

18 Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i de enkelte virksomheder i koncernen vurderes løbende.

Ifølge fondens vedtægt skal denne søge at opretholde kontinuiteten i Højgaard Holding A/S samt dertil knyttede virksomheder og arbejde for at disse kan bevare deres anseelse.

Note

19 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for koncernen ved udarbejdelsen af årsrapport for 2015. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for Knud Højgaards Fond koncernen.

Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knud Højgaards Fond.

20 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2015	Hjemsted		Ejerandel %		Selskabs- kapital i 1.000
Højgaard Holding A/S	Gentofte	DK	65,0	DKK	84.100
Højgaard Industri A/S	Gentofte	DK	100,0	DKK	2.000
Fælles ledet virksomhed:					
MT Højgaard A/S	Søborg	DK	54,0	DKK	520.000
Højgaard Ejendomme A/S	Gentofte	DK	100,0	DKK	11.250
Arosgaarden ApS	Gentofte	DK	100,0	DKK	275
Ejendomsaktieselskabet Tværhuset	Gentofte	DK	100,0	DKK	525
Banestrøget ApS	Gentofte	DK	100,0	DKK	500
Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus	Gentofte	DK	100,0	DKK	18.000