

2018

Årsrapport 2018

Knud Højgaards Fond
Smakkedalen 4, 2820 Gentofte

64. 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 2019 for koncernen
6	Koncernens erhvervmæssige aktiviteter
6	Knud Højgaards Fond
6	Højgaard Holding koncernen
7	Ejendomsselskaberne
9	Governance
9	Formål og formuens anbringelse
9	Fondsledelse
9	Bestyrelse
10	Sekretariat
10	Revision
10	Uddelingspolitik
10	Legater
12	Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Påtegninger

13	Ledelsens påtegning
14	Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Regnskab

16	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
17	Balance
19	Pengestrømsopgørelse
20	Egenkapitalopgørelse
21	Noter

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2018	2017*	2016*	2015*	2014*
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	99	100	115	94	111
Resultat af primær drift	29	16	30	24	35
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-318	-45	-7	99	-76
Finansielle poster	-33	143	31	126	80
Resultat før skat	-311	120	49	281	124
Årets resultat	-302	98	53	253	93
Bevilgede legater	59	74	81	91	62
Balance					
Langfristede aktiver	1.199	1.188	1.208	1.222	1.085
Kortfristede aktiver	1.213	1.489	1.427	1.512	1.454
Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	1.970	2.274	2.239	2.314	2.185
Egenkapital inkl. Minoritetsinteresser	2.030	2.408	2.385	2.479	2.311
Forpligtelser	382	269	249	255	228
Balancesum	2.412	2.677	2.635	2.734	2.539
Nettorentebærende indestående	1.301	1.474	1.408	1.492	1.436
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	59	61	59	65	61
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	-135	17	24	4	4
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	77	-78	-80	-88	-62
Pengestrømme i alt	1	0	3	-19	4
Nøgletal					
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-314,1	119,3	43,0	297,2	111,3
Egenkapitalforrentning, pct.	-9,8	4,9	2,3	9,6	5,4
Egenkapitalandel, pct.	84,2	90,0	90,5	90,7	91,0
Øvrige informationer					
Behandlede ansøgninger i Knud Højgaards Fond, stk.	3.482	3.500	2.885	3.032	3.294
Bevilgede legater, stk.	1.843	1.898	1.359	1.278	1.302
Gennemsnitligt antal medarbejdere	35	36	40	36	36

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. 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.

* Sammenligningstal er ikke tilpasset implementering af IFRS 9 og IFRS 15

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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årets resultat

Omsætning

Omsætningen i koncernen, der primært består af salg af sveller samt udlejning af kontor- og butikslokaler, blev 99 mio. DKK i 2018 mod 100 mio. DKK året før. Der har været tale om et mindre fald i omsætningen af sveller, hvilket modsvares af en forøget omsætning i udlejning af kontorlokaler.

Resultater

I moderfondens regnskab er resultat før skat for 2018 et underskud på 21 mio. DKK mod et overskud på 161 mio. DKK året før. Der har i 2018 været et negativt afkast på porteføljen af værdipapirer (obligationer og aktier) på i alt 31 mio. DKK mod et positivt afkast i 2017 på 141 mio. DKK, hvor det især er porteføljen af børsnoterede aktier, der har genereret det negative afkast i 2018. Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder har påvirket totalindkomstopgørelsen med - 309 mio. DKK i 2018 mod - 192 mio. DKK i 2017. I 2018 udgør dagsværdiregulering af Højgaard Holding -322 mio. DKK og Ejendomsselskaberne samlet en regulering på 13 mio. DKK. Der er i året modtaget udbytter fra dattervirksomheder på i alt 20 mio. DKK mod 22 mio. DKK sidste år.

Fondens skat er i 2018 en indtægt på 19 mio. DKK mod en udgift på 21 mio. DKK i 2017.

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 311 mio. DKK mod et overskud på 120 mio. DKK i 2017. Faldet i resultatet kan især henføres til det forøgede underskud i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard samt det negative afkast på værdipapirerne. Resultatet for året er som senest forventet.

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen (hvor Højgaard Holding indregner 54 %) realiserede i 2018 et resultat efter skat, der var godt 530 mio. DKK dårligere end året før. Resultatet for 2018 er negativt påvirket af bl.a. en hensættelse i underkanten af 400 mio. DKK vedrørende udskiftning af MgO-vindplader samt nedskrivninger på enkelte større anlægsprojekter. 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.

Ejendomsselskaberne har samlet realiseret et overskud før skat på 43 mio. DKK i 2018 mod 19 mio. DKK i 2017. Resultatet er som forventet ved årets begyndelse og er positivt påvirket af en forbedret udlejning, samt dagsværdiregulering af investeringsejendommene med 11 mio. DKK.

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

Balance og egenkapital

Koncernens balancesum udgør 2.412 mio. DKK mod 2.677 mio. DKK i 2017.

Pr. 31. december 2018 udgjorde egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser 2.030 mio. DKK mod 2.408 mio. DKK året før. Egenkapitalforrentningen blev - 9,8 % mod 4,9 % i 2017. Egenkapitalandelen udgør 84,2 % ultimo 2018 mod 90,0 % året før.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen blev 59 mio. DKK, hvilket er på niveau med året før.

Pengestrømme til investeringer udgør -135 mio. DKK, hvilket er 152 mio. DKK mindre end sidste år. Årets investering sammensætter sig væsentligst af lån og gældsreturnering til den fælles ledet virksomhed med i alt -331 mio. DKK samt nedbringelse af værdipapirbeholdning med 202 mio. DKK.

I året er optaget realkreditlån med et provenu på 149 mio. DKK.

Samlet er koncernens likvider på niveau med året før.

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 (26 ansatte) og ejendomsselskaberne (4 ansatte) er der ikke udarbejdet specifikke politikker om samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, menneskerettigheder sociale- og medarbejderforhold, antikorruption og miljø.

Risikostyring

Der er til dele af fondens virksomhed knyttet betydelige risici, og risikoforholdene i de enkelte af koncernens selskaber er beskrevet i deres respektive årsrapporter. Det er vurderet, at der udover værdipapirbeholdningen i fonden knytter sig særlige risici til udviklingen i MT Højgaard koncernen.

31. december 2018 udgør fondens rentebærende likvider og værdipapirbeholdning 1.199 mio. DKK. Ændringer i valuta-, børskurser 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 2018, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger. Som et led i planlægningen af fusionen mellem Højgaard Holding og Monberg & Thorsen, har Fonden i 2019 nedskrevet Højgaard Holdings gæld til Fonden med 9,7 mio. DKK.

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.

I forbindelse med fusionen har Fonden overfor MT Højgaard Holding A/S/MT Højgaard A/S stillet kapital til rådighed for samlet 650 mio. DKK enten i form af ansvarligt lån eller garanti. Dette med henblik på en styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen, således at genopretningen af den operationelle drift i selskabet kan gennemføres på et solidt fundament. Pr. 31. december 2018 er trukket 250 mio. DKK, der fremgår af balancen, som ansvarligt lån.

Forventninger til 2019 for koncernen

Resultatet i Knud Højgaards Fond koncernen afhænger især af størrelsen af afkastet fra værdipapirer, samt af resultatet i Ejendomsselskaberne og Højgaard Industri. For 2019 forventes ejerandelen i det fusionerede selskab MT Højgaard Holding A/S at udgøre ca. 37% og at blive klassificeret som et associeret selskab. Indregning vil derfor ske på baggrund af indre værdi.

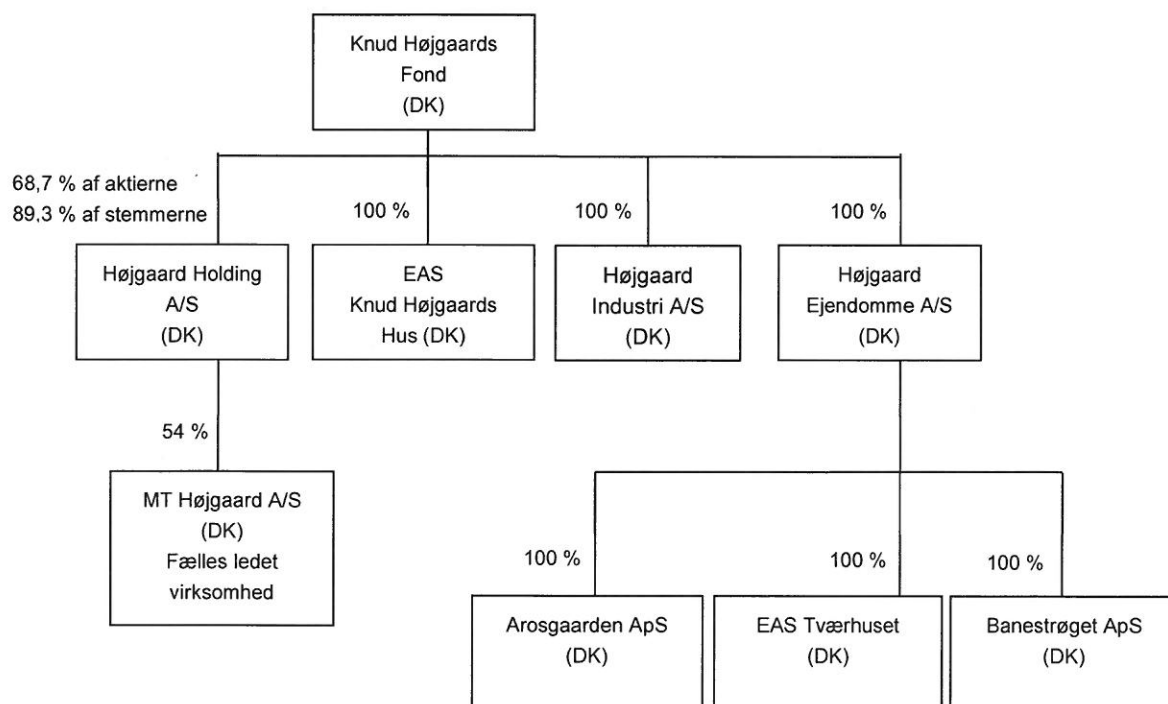
De finansielle indtægter påvirkes bl.a. af udsving i valutakurser samt kursværdien på værdipapirbeholdningen, der væsentligst består af såvel danske som udenlandske børsnoterede aktier og af børsnoterede realkreditobligationer. Det er forventningen, at beholdningen i 2019 vil give et tilfredsstillende afkast.

Andel af resultat efter skat i Ejendomsselskaberne forventes i 2019 at blive lidt dårligere end i 2018. 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.



Højgaard Holding koncernen

Mio. DKK	2018	2017
Nettoomsætning	58	60
Resultat fælles ledet virksomhed	-318	-46
Resultat før skat	-300	-38
Årets resultat	-300	-40
Langfristede aktiver	207	462
Kortfristede aktiver	12	20
Balancesum	219	482
Langfristede forpligtelser	27	43
Kortfristede forpligtelser	1	12
Egenkapital	190	427
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-17	3
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	28	
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-15	

Ovenstående tal er 100 %

Den 5. april 2019 blev det på de årlige generalforsamlinger besluttet at fusionere Højgaard Holding og Monberg & Thorsen med Højgaard Holding som det fortsættende selskab under navnet MT Højgaard Holding, hvor Fonden vil have en ejer- og stemmeandel på 37 %.

Højgaard Holding A/S's 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 resultatopgørelsen indregnes under "Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed" og i balancen under "Kapitalandele i fælles ledet virksomhed". Som et led i planlægningen af ovennævnte fusion, solgte Højgaard Holding A/S ultimo 2018 sine aktier i Højgaard Industri A/S til Fonden, baseret på 2 uafhængige vurderingsmænds værdiansættelse af aktierne til en værdi på 32,4 mio. DKK.

Resultat før skat i Højgaard Holding koncernen blev et underskud på - 300 mio. DKK, mod et underskud på - 38 mio. DKK i 2017. Udviklingen i resultat før skat kan primært henføres til det dårligere resultatet i MT Højgaard koncernen, som i 2018 indgår med et underskud efter skat og minoriteter på - 318 mio. DKK mod et underskud på - 46 mio. DKK i 2017.

For 2019 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 7,0 mia. DKK og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 75 mio. DKK.

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2019 vil udover andelen på 54 % af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter og transaktionsudgifter i forbindelse med fusionen bestå af et mindre underskud. Forventningerne for det fusionerede selskab MT Højgaard Holding forventes først offentliggjort medio 2019.

For en mere detaljeret omtale af Højgaard Holding og MT Højgaard koncernen henvises til årsrapporterne for 2018 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 EAS Knud Højgaards Hus.

Mio. DKK	2018	2017
Nettoomsætning	42	41
Værdiregulering af ejendomme	11	6
Resultat før skat	43	19
Årets resultat	33	19
Langfristede aktiver	872	725
Kortfristede aktiver	68	16
Balancesum	940	741
Langfristede forpligtelser	288	111
Kortfristede forpligtelser	31	9
Egenkapital	621	608
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27	16
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-156	-9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	129	-7

Knud Højgaards Fonds ejerandel 100 %

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

Lejeindtægter for 2018 blev på 42 mio. DKK, hvilket er på niveau med 2017. Koncernen har ultimo 2018 en gennemsnitlig udlejning på 80 % mod 83 % i 2017, hvilket er påvirket af, at en væsentlig lejer er fraflyttet ejendommen på Kultorvet i andet halvår 2018, som delvist modsvares af den forøgede udlejning af boliger i Århus ejendommen.

Årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene blev samlet en positiv værdiregulering på 11 mio. DKK mod en værdiregulering på 6 mio. DKK året før. Afkastkravet ligger stort set uændret fra sidste år i intervallet 5,8 % - 7,8 %.

Resultatet før skat blev herefter på 43 mio. DKK mod 19 mio. DKK året før, og efter skat et resultat på 33 mio. DKK mod 19 mio. DKK sidste år.

Der er i året optaget et realkreditlån på nom.155 mio. DKK og overskudslikviditeten er placeret hos Knud Højgaards Fond.

En væsentlig lejer er i sidste halvdel af 2018 fraflyttet sit lejemål i ejendommen på Kulturvet, hvorfor der her er igangsat et større renoverings- og moderniseringsprojekt.

Med det nuværende udlejnings- og renteniveau forventer Ejendomsselskaberne (Højgaard Ejendomme A/S og Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus) herefter for 2019 et samlet resultat før værdiregulering af ejendomme, på et niveau lavere end i 2018.

For en mere detaljeret omtale af Ejendomsselskaberne henvises til selskabernes årsrapporter for 2018.

Governance

Formål og formuens anbringelse

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

Knud Højgaards Fonds uddelingsformål består bl.a. i at støtte erhvervmæssige, 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.

Fondens erhvervmæssige 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 direkte eller indirekte ejer aktier, der muliggør en væsentlig indflydelse 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 væsentlige indflydelse over Højgaard Holding A/S og/eller dertil knyttede selskaber. Fonden skal dog bevare en 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, eller alene en indflydelse i det eller de fortsættende selskaber, hvis fonden ikke forud for ophøret har en væsentlig indflydelse i det ophørende selskab

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" findes på fondens hjemmeside www.khf.dk under "Governance".

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

Bestyrelse

Fonden ledes af en bestyrelse på 6 medlemmer, der er udpegede ifølge vedtægten.

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 mindst 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 4 vurderet at være uafhængige.

Sekretariat

Det daglige arbejde varetages af 2 medarbejdere i sekretariatet, som ledes af sekretariatschefen, der tillige er direktør i datterselskaberne Højgaard Industri A/S og Ejendomsselskaberne. Fonden indgår i et kontorfællesskab vedr. administrationen af disse selskaber.

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".

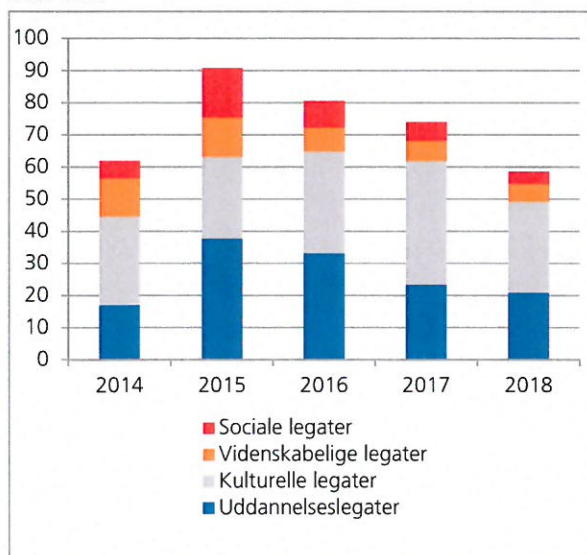
Legater

Der er i 2018 behandlet 3.482 ansøgninger. I alt er der bevilget støtte for 58,7 mio. DKK fordelt på 1.843 legater. Til sammenligning blev der i 2017 behandlet 3.500 ansøgninger, hvoraf 1.898 fik bevilget støtte på i alt 74,0 mio. DKK. De største legater i 2018 er omtalt på næste side. Disse 36 legater i niveauet 0,2 mio. DKK til 4,0 mio. DKK udgør godt 42 % af årets samlede støtte og resten er fordelt på 1.807 legater på mindre beløb.

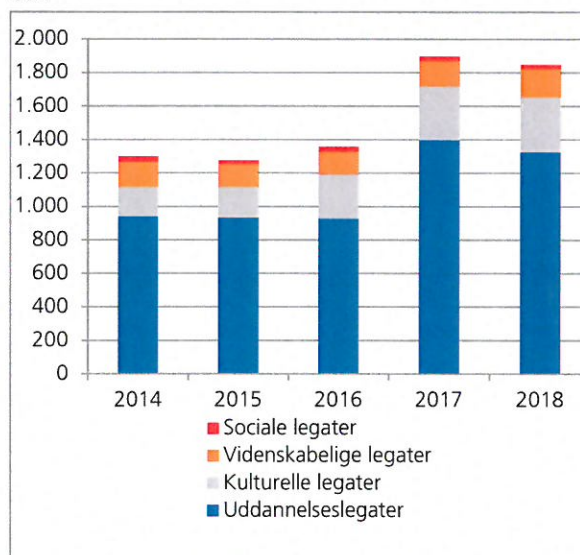
Nedenfor vises, hvorledes de seneste fem års legater i henholdsvis beløb og antal har udviklet sig fordelt på forskellige uddelingsformål. Langt det største antal legater gives som rejselegater til uddannelsessøgende. I 2018 udgør disse legater 70 % af antal legater og 28 % af det samlede beløb (2017: 72 % og 24 %).

Fondens tre største legater er ydet i 2007, 2010 og i 2012/16. 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 Kultorget og Hauser Plads, der blev indviet 21. januar i 2013. I 2012 og 2016 har fonden bevilget i alt 33 mio. DKK til ombygning af Experimentarium, der blev indviet 25. januar 2017.

Mio. DKK



Stk.



De største legater i 2018

		DKK
Odense Bys Museer	Børneunivers i det nye H.C. Andersen-museum	4.000.000
Regensen	Renovering og forbedring af Regensen	3.000.000
Copenhagen Contemporary	Fra svejsehal til internationalt kunstcenter	1.500.000
Danmarks Underholdningsorkester	Koncertrækken Danmark i Europa – dengang og nu	1.500.000
Astra	Naturvidenskabsfestival 2018-20	1.200.000
Statens Museum for Kunst	Nyt spisested på hele Danmarks nationalgalleri	1.125.000
Kongehuset	Produktion og indkøb af nye taffelstole	1.000.000
Julemærkefonden	Støtte til udsatte børns ophold på Julemærkehjem	1.000.000
Lisbeth Knudsen, Mandag Morgen	Projektet Vores stemmer	1.000.000
Statens Museum for Kunst	Udstillingen DANH VO - TAKE MY BREATH AWAY	861.000
Enemærke & Petersen a/s	ErhvervsPhD om Innovation i strategiske partnerskaber	500.000
Dorte Mandrup A/S	Deltagelse på Venedig Biennale 2018	500.000
Københavns Lærerforenings Kolonier	Thorøgård - nye rammer på "Børnenes Ø"	500.000
Esrum Kloster & Møllegård	Længere op og dybere ned - en digital rejse på Esrum Kloster	500.000
Nykøbing Katedralskole	Renovering af astronomisk observatorium	500.000
Bevaringscenter Fyn v/Langelands Museum	Projektet Fortiden i fremtiden	500.000
Dansk Arkitektur Center	Construction Zone for børn og unge i udstilling om Ove Arup	450.000
Foreningen Folk & Sikkerhed	Udsendt Af Danmark - en EXPO365 udstilling i Danmark	350.000
Dansekapellet	Gennemførelse af kunst- og anlægsprojekt på Dansekapellet	300.000
Designmuseum Danmark	Creme de la Creme - Highlights fra Designmuseets samlinger	300.000
Museum Jorn, Silkeborg	Udstillingen PER KIRKEBY Maskiner for lys og skygge	300.000
ARoS Aarhus Kunstmuseum	Agnes Slot Møller Udstilling	300.000
Vardemuseerne	Særudstillingen "Livsfare – miner!"	300.000
ARKEN Museum for Moderne Kunst	Særudstilling med kunstneren Patricia Piccinini i 2019	300.000
Orkester Norden c/o Musikkens Hus	Sommersamling og turné for Orkester Norden 2018	250.000
Svendborg Museum	Udstillingen Syv Fattige Børn	250.000
Kunsthal Charlottenborg	BIG ART - samtidskunst i Bjarke Ingels Groups arkitektur	250.000
Nivaagaards Malerisamling	Udstillingen William Morris. Al magt til skønheden!	250.000
Kræftens Bekæmpelse	Udskolingen i bevægelse med Leg på streg	200.000
ARKEN Museum for Moderne Kunst	Udstilling med J.F. Willumsen	200.000
Videncenter Friluftsliv og Naturformidling	Phd. projektet Fra krigens slagmark til naturens ro	200.000
Den Ny Opera	Opførelse af Rhinguldet 2019	200.000
CLAY Keramikmuseum Danmark	Udstillingen JAIS NIELSEN - Epos i ler	200.000
UWC Danmark	Udsendelse af elevårgang 2018-2020 til UWC skoler globalt	200.000
Tivoli A/S	Internationale Orkestergæstespil 2019	200.000
Larissa Sansour	Deltagelse på Venedig Biennalen i 2019	200.000

Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Sten Scheibye

Mand, født 1951, Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2011, Formand fra 2014

Genvælt til bestyrelsen 2012, 2015, 2018

Udløb af aktuel valgperiode 2021 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer:

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

Flemming Frandsen

Mand, født 1944, Professor, dr.scient.

Medlem af bestyrelsen fra 1992, Næstformand fra 1997

Genvælt til bestyrelsen 1995, 1998, 2001, 2004, 2007,

2010, 2013, 2016

Udløb af aktuel valgperiode 2019 (Ikke uafhængig)

Særlige kompetencer:

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

Henrik Dahl

Mand, født 1961, Advokat

Medlem af bestyrelsen fra 2013

Genvælt til bestyrelsen 2014, 2017

Udløb af aktuel valgperiode 2020 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- ADDEK A/S (formand)
- Kjeld Andersens Legat (formand)
- Vinhandler Jørgen Dreyer og Hustru fru Elisabeth Dreyer, født Andersens's Legat (formand)
- Fabrikant Edward Goldschmidt og Hustru Helia, født Wiingaard Nielsens Fond (formand)
- Stefan Rozental og Hanna Kobylinski Rozentals Fond (formand)
- Henry Shaws Legat
- Arkitekt Holger Hjortenberg og Hustru Dagmar Hjortenbergs Fond (formand)
- Opera Hedeland (formand)
- Ferd. Andersens Legat
- Ingrid Zachariaes Fond
- Kong Frederik den Syvendes Stiftelse paa Jægerspris (formand)
- Norma og Frode Jakobsens Fond
- Africa Infrastructure Fund I K/S
- Spinnewco Aps
- Højgaard Ejendomme A/S
- EAS Knud Højgaards Hus

Særlige kompetencer:

- Juridisk indsigt
- Indsigt i finansielle virksomheder og finansiering

Peter Straarup

Mand, født 1951, Pens. direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2015

Genvælt til bestyrelsen 2018

Udløb af aktuel valgperiode 2021 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- 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

Genvælt til bestyrelsen 2016

Udløb af aktuel valgperiode 2019 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Terma A/S (formand)
- Alexander Foss' Industrifond (formand)
- Thomas B. Thriges Kollegium (formand)
- Thomas B. Thriges Fond
- Micro Matic A/S
- 3D Logistik A/S
- Orbicon A/S
- Den Blå Planet Danmarks Akvarium (formand)
- Bygningsfonden Den Blå Planet

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Indsigt i strategiuudvikling og forretningsmæssig forståelse

Birgitte Højgaard

Kvinde, født 1965, Overlæge, Speciallæge i pædiatri

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Genvælt til bestyrelsen 2011, 2014, 2017

Udløb af aktuel valgperiode 2020 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Julemærkehjemmet

Særlige kompetencer:

- Lægevidenskabelig indsigt
- Særlig indsigt i børns vilkår og sundhed

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2018 for Knud Højgaards Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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.

Gentofte, den 11. april 2019

Bestyrelse



Sten Scheibye
Formand



Flemming Frandsen
Næstformand



Henrik Dahl



Birgitte Højgaard



Peter Straarup



Flemming Tomdrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Højgaards Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der 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 yderligere krav i 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 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne").

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Udtalelse om ledelsens beretning

Ledelsen er ansvarlig for ledelsens beretning.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsens beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsens beretning.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

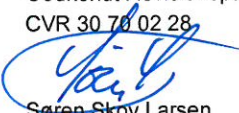
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

København den 11. april 2019

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR 30 70 02 28



Søren Skov Larsen
Statsaut. revisor
mne26797

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2017	2018	Note	Mio. DKK	2018	2017
Resultatopgørelse					
		3	Nettoomsætning	99,1	100,4
		4	Produktionsomkostninger	51,0	69,2
Bruttoresultat				48,1	31,2
5,0	8,5	4+5	Administrationsomkostninger	19,3	15,2
-5,0	-8,5		Resultat af primær drift	28,8	16,0
		11	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	11,2	5,9
		12	Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-318,3	-45,5
168,4	55,2	6	Finansielle indtægter	34,5	145,6
2,0	67,3	7	Finansielle omkostninger	67,5	2,2
161,4	-20,6	8	Resultat før skat	-311,3	119,8
20,8	-19,0	9	Skat af årets resultat	-9,3	22,0
140,6	-1,6		Årets resultat	-302,0	97,8
Resultatdisponering					
74,0	58,7		Legater i henhold til fondens vedtægt	58,7	74,0
-74,0	-58,7		Heraf anvendt af udelingsrammen	-58,7	-74,0
74,0	28,7		Overført til udelingsramme	28,7	74,0
16,1	0,0	10	Overført til vedtægtsmæssig reserve	0,0	16,1
50,5	-30,3		Overført til/fra overført resultat	-236,6	20,2
			Minoritetsinteresser	-94,1	-12,5
140,6	-1,6			-302,0	97,8
Totalindkomstopgørelse					
140,6	-1,6		Årets resultat	-302,0	97,8
-74,0	-58,7		Legater i henhold til fondens vedtægt	-58,7	-74,0
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-191,8	-308,7	12	Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	0,0	0,0
-191,8	-308,7		Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
-125,2	-369,0		Totalindkomst i alt	-360,7	23,8
Årets totalindkomst fordeles således					
50,5	-30,3		Overført til/fra overført resultat	-236,6	20,2
-191,8	-308,7		Overført til/fra reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Overført til/fra reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer		
16,1		10	Overført til vedtægtsmæssig reserve	0,0	16,1
-74,0	-58,7		Overført fra udelingsramme	-58,7	-74,0
74,0	28,7		Overført til udelingsramme	28,7	74,0
			Minoritetsinteresser	-94,1	-12,5
-125,2	-369,0			-360,7	23,8

Aktiver

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2017	2018			2018	2017
			Langfristede aktiver		
			Materielle aktiver		
		11	Investeringsejendomme	741,8	725,0
0,2	0,2		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,2	0,2
0,2	0,2		Materielle aktiver i alt	742,0	725,2
			Andre langfristede aktiver		
1.108,8	832,5	12	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		12	Kapitalandele i fælles ledet virksomhed	206,9	462,1
	250,0	18	Tilgodehavender hos fælles ledet virksomhed (ansvarligt lån)	250,0	0,0
55,0	58,0		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
		14	Udsudte skatteaktiver	0,2	0,4
1.163,8	1.140,5		Andre langfristede aktiver i alt	457,1	462,5
1.164,0	1.140,7		Langfristede aktiver i alt	1.199,1	1.187,7
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer	1,6	1,7
			Varebeholdninger i alt	1,6	1,7
			Tilgodehavender		
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6,7	5,4
3,0	1,6		Selskabsskat	1,9	5,7
2,5	0,1		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
2,3	2,1		Andre tilgodehavender	3,4	3,1
7,8	3,8		Tilgodehavender i alt	12,0	14,2
1.453,2	1.143,7	13	Værdipapirer	1.190,7	1.465,7
1,2	2,4		Likvide beholdninger	8,5	7,8
1.462,2	1.149,9		Kortfristede aktiver i alt	1.212,8	1.489,4
2.626,2	2.290,6		Aktiver i alt	2.411,9	2.677,1

Passiver

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2017	2018			2018	2017
			Egenkapital		
100,0	100,0	10	Grundkapital	100,0	100,0
441,7	52,0		Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	-12,7	-12,7
280,7	280,7	10	Vedtægtsmæssig reserve	280,7	280,7
120,0	90,0		Uddelingsramme	90,0	120,0
1.539,4	1.509,1		Overført resultat	1.512,1	1.786,4
			Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	1.970,1	2.274,4
			Minoritetsinteresser	59,6	133,9
2.481,8	2.031,8		Egenkapital i alt	2.029,7	2.408,3
			Langfristede forpligtelser		
			Deposita og forudbetalt leje	12,0	16,3
		15	Gæld til kreditinstitutter	148,7	
	130,0	15	Gæld til tilknyttede virksomheder		
63,9	39,6	14	Udskudte skatteforpligtelser	135,5	158,1
63,9	169,6		Langfristede forpligtelser i alt	296,2	174,4
			Kortfristede forpligtelser		
71,2	57,9		Bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling	57,9	71,2
	0,1		Leverandører af varer og tjenesteydelser	6,8	7,6
6,9	28,8		Gæld til tilknyttede virksomheder		
			Selskabsskat	6,0	3,1
2,4	2,4		Anden gæld	15,3	12,5
80,5	89,2		Kortfristede forpligtelser i alt	86,0	94,4
144,4	258,8		Forpligtelser i alt	382,2	268,8
2.626,2	2.290,6		Passiver i alt	2.411,9	2.677,1

Pengestrømsopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2017	2018	Note	Mio. DKK	2018	2017
			Drift		
-5,0	-8,5		Resultat af primær drift	28,8	16,0
-5,0	-8,5		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	28,8	16,0
			Ændringer i driftskapital:		
			Varebeholdninger	0,1	2,8
0,0	2,6		Tilgodehavender	-1,6	1,8
4,1	22,0		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-2,3	2,9
-0,9	16,1		Pengestrømme til/fra primær drift	25,0	23,5
44,8	45,1		Finansielle indbetalinger	43,9	44,6
-2,0	-3,4		Finansielle udbetalinger	-3,6	-2,3
41,9	57,8		Pengestrømme til/fra ordinær drift	65,3	65,8
-3,2	-3,9		Betalte skatter, netto	-6,4	-5,0
38,7	53,9		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	58,9	60,8
			Investeringer		
			Lån til fælles ledet virksomhed	-250,0	
	-81,0		Lån til fælles ledet virksomhed, efterfølgende eftergivet	-81,0	
-12,5	-253,0		Lån til tilknyttede virksomheder		
22,4	19,5		Udbytte fra dattervirksomheder		
	-32,4		Køb af Højgaard Industri		
			Investering i ejendomme	-5,6	-33,0
25,6	236,2		Investering i værdipapirer	201,7	49,6
35,5	-110,7		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	-134,9	16,6
			Finansiering		
			Optagelse af lån hos kreditinstitut	148,7	
	130,0		Lån fra tilknyttede virksomheder		
-77,8	-72,0		Udbetalte legater	-72,0	-77,8
-77,8	58,0		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	76,7	-77,8
-3,6	1,2		Årets pengestrømme, netto	0,7	-0,4
4,8	1,2		Likviditet 01-01	7,8	8,2
1,2	2,4		Likviditet 31-12	8,5	7,8

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Grund-kapital	Reserve for dagsværdireg. af kapitaland. i datter-virksomheder	Vedtægts-mæssig reserve	Uddelings-ramme	Overført resultat			Egenka-pital i alt
Moderfonden								
Egenkapital 01-01-17	100,0	633,5	264,6	120,0	1.488,9			2.607,0
Legater i henhold til fondens vedtægt				-74,0				-74,0
Årets resultat			16,1	74,0	50,5			140,6
Anden totalindkomst:								
Dagsværdiregulering af kapitalandele		-191,8						-191,8
Anden totalindkomst i alt		-191,8						-191,8
Egenkapital 31-12-17	100,0	441,7	280,7	120,0	1.539,4			2.481,8
Legater i henhold til fondens vedtægt				-58,7				-58,7
Årets resultat			0,0	28,7	-30,3			-1,6
Anden totalindkomst:								
Dagsværdiregulering af kapitalandele		-308,7						-308,7
Gældseftergivelse til fælles ledet virksomhed		-81,0						-81,0
Anden totalindkomst i alt		-389,7						-389,7
Egenkapital 31-12-18	100,0	52,0	280,7	90,0	1.509,1			2.031,8
Koncern								
Egenkapital 01-01-17	100,0	-12,7	264,6	120,0	1.766,8	2.238,7	146,7	2.385,4
Legater i henhold til fondens vedtægt				-74,0		-74,0		-74,0
Årets resultat			16,1	74,0	20,2	110,3	-12,5	97,8
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		0,0				0,0	0,0	0,0
Øvrig i fælles ledet virksomhed					-0,6	-0,6	-0,3	-0,9
Anden totalindkomst i alt		0,0			-0,6	-0,6	-0,3	-0,9
Årets bevægelser i alt		0,0	16,1	0,0	19,6	35,7	-12,8	22,9
Egenkapital 31-12-17	100,0	-12,7	280,7	120,0	1.786,4	2.274,4	133,9	2.408,3
Primoeffekt af IFRS 15					-0,2	-0,2	-0,1	-0,3
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	100,0	-12,7	280,7	120,0	1.786,2	2.274,2	133,8	2.408,0
Legater i henhold til fondens vedtægt				-58,7		-58,7		-58,7
Årets resultat			0,0	28,7	-236,6	-207,9	-94,1	-302,0
Anden totalindkomst:								
Gældseftergivelse til fælles ledet virksomhed					-81,0	-81,0		-81,0
Andel gældseftergivelse i fælles ledet virksomhed					55,6	55,6	25,4	81,0
Skat af gældseftergivelse i fælles ledet virksomhed					-12,2	-12,2	-5,6	-17,8
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		0,0				0,0	0,0	0,0
Øvrig i fælles ledet virksomhed					0,1	0,1	0,1	0,2
Anden totalindkomst i alt		0,0			-37,5	-37,5	19,9	-17,6
Årets bevægelser i alt		0,0	0,0	-30,0	-274,3	-304,3	-74,3	-378,6
Egenkapital 31-12-18	100,0	-12,7	280,7	90,0	1.512,1	1.970,1	59,6	2.029,7

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	22
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	25
3 Nettoomsætning	26
4 Personaleomkostninger	26
5 Honorar til revisor	26
6 Finansielle indtægter	26
7 Finansielle omkostninger	27
8 Resultat før skat	27
9 Skat af årets resultat	27
10 Grundkapital og henlæggelse til fundatsmæssig reserve	27
11 Materielle aktiver	28
12 Kapitalandele	28
13 Værdipapirer	30
14 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	30
15 Gæld til kreditinstitutter og gæld til tilknyttede virksomheder	31
16 Nærtstående parter	31
17 Finansielle risici	32
18 Eventualforpligtelser og ansvarlige lån	34
19 Kapitalstyring	34
20 Ny regnskabsregulering	34
21 Datterivirksomheder og fælles ledet virksomhed	34

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond.

Knud Højgaards Fonds erhvervmæssige aktivitet udøves primært gennem dattervirksomhederne Højgaard Holding A/S, Højgaard Industri A/S, EAS Knud Højgaards Hus og Højgaard Ejendomme A/S.

Knud Højgaards Fonds koncernregnskab og moderfondens årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelsen har den 11. april 2019 behandlet og godkendt årsrapport for 2018 for Knud Højgaards Fond der er aflagt i danske kroner (mio. DKK).

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende standarder,

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder,

Implementeringen af disse påvirker således ikke sammenligningstal og effekten på egenkapitalen primo 2018 udgør -0,3 mio. DKK.

Implementeringen af begge standarder påvirker primært den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S. Yderligere oplysninger fremgår af årsrapporten for MT Højgaard A/S i note 1.

Herudover er IFRIC 22 implementeret, hvilket ikke har givet anledning til ændring i indregning og måling.

Bortset fra ovennævnte områder er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

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

Koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond udarbejdes på grundlag af moderfondens og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med Knud Højgaards 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 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 fra fabrikationsvirksomhed og lejeindtægter.

Nettoomsætning vedrørende fabrikationsvirksomhed og lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at varen/ydelsen leveres til køber i henhold til kontrakt.

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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S 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 Ejendomme 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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model, hvor de centrale forudsætninger til opgørelsen af dagværdien er afkastkrav, nettoleje, forventet fremtidig ledighed og væsentlige apteringsudgifter. Afkastkravet fastsættes på grundlag af et markedsbaseret forrentningskrav for den enkelte ejendom, på de forventede fremtidige 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 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 nettorealisationseværdien 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, opgjort efter den simplificeret forventede model.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes på transaktionsdagen til dagsværdi og måles efterfølgende 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 2019 godkendes.

Aktuel skat og udskudt skat

Knud Højgaards Fond er skattepligtig i henhold til fondsbeskatningsloven.

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 og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. 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

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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 og måles til kostpris.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Pengestrømsopgørelse

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

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.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet omfatter udbetaling af legater.

Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger

Definition af anvendte nøgletal:

Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat ekskl. minoriteter/Gennemsnitlig egenkapital ekskl. 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.

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 kapitalandelen i den fælles ledet virksomhed måles til indre værdi vil den påvirkes af de skøn, der foretages i årsrapporten for den fælles ledet virksomhed. De skøn der foretages i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser, vurdering af udfaldet af tvister samt genindvinding af udskudte skatteaktiver.

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2017	2018			2018	2017
		3	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Omsætning fra fabrikationsvirksomhed	57,5	59,8
			Lejeindtægter mv.	41,6	40,6
			I alt	99,1	100,4
		4	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,6	2,7		Lønninger og gager mv.	17,9	18,3
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	1,4	1,4
			Andre omkostninger til social sikring	0,4	0,5
2,7	2,8		I alt	19,7	20,2
			Heraf udgør vederlag til moderfondens ledelse:		
1,7	1,7		Bestyrelse	2,1	2,1
1,7	1,7		I alt	2,1	2,1
			Det samlede beløb til moderfondens bestyrelse kan specificeres således:		
0,6	0,6		Bestyrelsesformand	0,8	0,8
0,3	0,3		Næstformand	0,3	0,3
0,7	0,7		Øvrige vedtægtsudpegede bestyrelsesmedlemmer (hver 0,2 - 0,3 mio. DKK)	0,9	0,9
0,1	0,1		Medarbejderrepræsentanter (hver 30 t. DKK)	0,1	0,1
1,7	1,7		I alt	2,1	2,1
2	2		Gennemsnitligt antal medarbejdere	35	36
2	2		Antal medarbejdere, ultimo	35	35
		5	Honorar til revisor		
			Generalforsamlingsvalgt (Ernst & Young)		
0,3	0,3		Lovpligtig revision	0,5	0,5
0,0	0,0		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
0,0	0,4		Andre ydelser	0,8	0,1
0,3	0,7		I alt	1,3	0,6
		6	Finansielle indtægter		
1,2	2,8		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	1,6	0,0
22,4	19,5		Udbytte fra dattervirksomheder		
23,1	25,2		Udbytte fra aktier	25,2	23,1
8,8	7,7		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	7,7	9,6
112,9	0,0		Kursgevinster på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	0,0	112,9
168,4	55,2		I alt	34,5	145,6
1,2	1,2		Heraf indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2017	2018			2018	2017
		7	Finansielle omkostninger		
2,0	3,4		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	3,6	2,2
0,0	63,9		Kurstab på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	63,9	0,0
2,0	67,3		I alt	67,5	2,2
	2,1		Heri er indeholdt renteudgifter til tilknyttede virksomheder		
		8	Resultat før skat		
			Årets resultat før skat og minoriteter kan specificeres således:		
161,4	-20,6		Knud Højgaards Fond	-40,1	139,0
			Højgaard Holding A/S (Inkl. Højgaard Industri A/S)	-313,7	-38,1
			Højgaard Ejendomme A/S	28,8	0,1
			Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus	13,7	18,8
161,4	-20,6		Resultat før skat	-311,3	119,8
		9	Skat af årets resultat		
2,6	5,3		Aktuel skat	13,1	2,7
18,2	-24,3		Forskydning i udskudt skat	-22,4	19,3
20,8	-19,0		Skat af årets resultat	-9,3	22,0
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
35,5	-4,5		Skat af årets resultat før skat beregnet med 22,0 %	-68,5	26,4
			Skatteeffekt af:		
-4,9	-4,3		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
0,0	0,4		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,8	0,0
			Skat af årets resultat fra MT Højgaard koncernen skat beregnet med 22,0 %	70,0	10,0
-9,8	-10,6		Andet, væsentligst skatteeffekt af henlæggelse til fremtidige uddelinger og konsolideringsfradrag	-11,6	-14,4
20,8	-19,0		Skat af årets resultat	-9,3	22,0
12,9	92,2		Effektiv skatteprocent (%)	3,0	18,4
			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		
161,4	-20,6		Resultat før skat		
161,4	-20,6		Disponibel nettoindtægt		
16,1			Henlæggelse, 10% heraf til vedtægtsmæssig reserve		

Mio. DKK	Koncern	
	2018	2017
11 Materielle aktiver		
Investeringsejendomme		
Kostpris 01-01	232,1	211,6
Årets tilgang	5,6	20,5
Kostpris 31-12	237,7	232,1
Værdiregulering 01-01	492,9	487,0
Årets dagsværdiregulering	11,2	5,9
Værdiregulering 31-12	504,1	492,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	741,8	725,0
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	5,9	6,0
Højeste afkastprocent	7,8	7,8
Laveste afkastprocent	5,8	5,8

Ejendommene (niveau 3 i dagsværdihierakiet) er ikke vurderet af ekstern vurderingsmand. 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 dagsværdihierakiet i 2017 eller 2018.

De væsentligste ikke observerbare input ved opgørelsen af dagsværdier er:

Afkastkrav, i procent	5,8-7,8	5,8-7,8
Leje pr. kvadratmeter, i DKK	700-7.900	700-7.700
Gennemsnitlig udlejningsprocent	80	83
Væsentlige apteringsudgifter, i mio. DKK	1,0	18,7

Den estimerede dagsværdi reduceres i begrænset omfang, hvis udlejningsprocenten ændrede sig med +/- 5 % point.

En ændring af apteringsudgifterne på et givet mio. DKK beløb vil påvirke den estimerede dagsværdi i samme niveau.

Den væsentligste faktor i fastlæggelsen af dagsværdien på ejendommene er afkastkravet. Ved en ændring i afkastkravet på +/- 0,25 %-point vil ejendommens dagsværdi i alt ændre sig med ca. +/- 30 mio. DKK (uændret fra 2017)

De samlede driftsudgifter udgør 5,6 mio. DKK. Heraf udgør 1,7 mio. DKK driftsudgifter til tomme lejemål (2017: 24,0 mio. DKK og 1,7 mio. DKK af driftsudgifter til tomme lejemål).

12 Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfonden

Regnskabsmæssig værdi 01-01	1.108,8	1.300,6
Årets tilgang	32,4	
Årets regulering af dagsværdi	-308,7	-191,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	832,5	1.108,8

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.

Yderligere oplysninger for dattervirksomheden Højgaard Holding A/S, hvor der er væsentlige minoritetsinteresser, fremgår af ledelsens beretning. Finansielle oplysninger for den væsentlige aktivitet i Højgaard Holding fremgår efterfølgende for den fællesledet virksomhed MT Højgaard A/S.

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

Minoritetsinteresserne besidder 31,3 % af aktierne (2017: 31,3 %) i Højgaard Holding A/S og 11,7 % af stemmerne (2017: 11,7 %).

Der er ikke udbetalt udbytte i 2016 og 2017 fra Højgaard Holding A/S, hvorfor der ikke er udbetalt udbytte til minoritetsinteresser.

Mio. DKK	Koncern	
	2018	2017
12 Kapitalandele, fortsat		
Kapitalandele i fælles ledet virksomhed		
Koncern		
Kostpris 01-01/31-12	786,0	786,0
Reguleringer 01-01	-323,9	-277,5
Andel af årets resultat efter skat og minoriteter	-318,3	-45,5
Anden totalindkomst	0,0	0,0
Andel gældseftergivelse i fælles ledet virksomhed	81,0	
Skat af gældseftergivelse i fælles ledet virksomhed	-17,8	
Øvrig i fælles ledet virksomhed	-0,1	-0,9
Reguleringer 31-12	-579,1	-323,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	206,9	462,1
Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S måles til indre værdi. Nedenstående vises tallene for MT Højgaard koncernen (100 %).		
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	6.758,3	7.648,1
Afskrivninger	104,7	110,3
Finansielle indtægter	4,5	2,2
Finansielle omkostninger	16,1	13,7
Skat	29,0	98,2
Årets resultat	-587,8	-58,4
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-589,4	-84,1
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1,6	25,7
Anden totalindkomst	-0,1	0,0
Totalindkomst i alt	-587,9	-58,4
Balance		
Langfristede aktiver	1.298,5	1.153,0
Kortfristede aktiver	2.496,1	2.522,0
Langfristede forpligtelser	-558,8	-256,1
Kortfristede forpligtelser	-2.843,3	-2.535,3
Egenkapital	392,5	883,6
Likvide beholdninger indeholdt i kortfristede aktiver	210,6	135,4
Kortfristede finansielle forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	71,2	46,0
Langfristede finansielle forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	259,6	162,6
Højgaard Holding koncernens andel af egenkapitalen (indregnes 100 % i Knud Højgaards Fond) i enkeltvis set væsentlige joint ventures	206,9	462,1

Moderfonden				Koncern	
2017	2018	Note	Mio. DKK	2018	2017
		13	Værdipapirer		
567,1	317,6		Obligationer, børsværdi	317,6	567,1
886,1	826,1		Aktier, børsværdi	873,1	898,6
1.453,2	1.143,7		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.190,7	1.465,7
506,6	306,8		Nominel beholdning obligationer i DKK	306,8	506,6
548,3	310,8		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	310,8	548,3
1,7	1,5		Varighed på obligationsbeholdningen	1,5	1,7
0,7	0,5		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	0,5	0,7
9,7	4,6		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	4,6	9,7
Moderfonden og koncernen måler værdipapirbeholdningen (niveau 1 i dagsværdihierakiet) til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IFRS 9, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Værdipapirbeholdningen består af børsnoterede papirer.					
		14	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
45,7	63,9		Udskudt skat (netto) 01-01	157,7	138,4
18,2	-24,3		Forskydning via resultatopgørelsen	-22,4	19,3
63,9	39,6		Udskudt skat (netto) 31-12	135,3	157,7
Den udskudte skat vedrører:					
Udskudte skatteaktiver					
			Kortfristede forpligtelser	0,2	0,4
			Udskudte skatteaktiver 31-12	0,2	0,4
Udskudte skatteforpligtelser					
			Materielle aktiver	96,1	94,4
63,9	39,6		Kortfristede aktiver	39,6	63,9
0,0			Kortfristede forpligtelser	-0,2	-0,2
63,9	39,6		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	135,5	158,1
63,9	39,6		Udskudt skat (netto) 31-12	135,3	157,7

Der er skattemæssigt foretaget hensættelser til fremtidige udlodninger vedr. almenvelgørende 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		
2017	2018		2018	2017	
		15	Gæld til kreditinstitutter og gæld til tilknyttede virksomheder		
	130,0		Langfristede forpligtelser	148,7	
	130,0		Nominel værdi	155,1	

Moderfondens gæld består af et stående lån fra Højgaard Ejendomme A/S. Låneomkostninger fastsættes årligt og har for 2018 udgjort 2,7 %. Lånet kan af låntager opsiges med 14 dages varsel og fra långiver med 14 måneders varsel. Gæld i koncernen består af et realkreditlån med en fast rente på 2,0 %. Lånet er afdragsfrit frem til 2028.

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 fælles kontrol. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 20.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem Knud Højgaards Fond og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

0,8	1,2	Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende dattervirksomheder		
0,0	0,2	Køb af tjenesteydelser fra øvrige nærtstående parter	1,0	0,4

Ledelsesvederlag fremgår af note 4.

Moderfondens udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 6.

Mellemværender med dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed pr. den 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og renter fremgår af note 6 og note 7. I 2018 er et tilgodehavende hos den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S eftergivet med 81,0 mio. DKK. I 2019 er der eftergivet 9,7 mio. DKK af Højgaard Holding A/S/MT Højgaard Holding A/S gæld til Fonden. Herudover er der ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed i 2018 eller 2017.

Der er i sambeskatningskredsen i 2018 overført 2,7 mio. DKK (2017: 1,1 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 værdipapirer (aktier og obligationer). De øvrige aktiviteter indebærer kun beskedne finansielle risici.

Der er i 2018 ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2017.

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 2018 444,6 mio. DKK (2017: 424,8 mio. DKK).

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

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

Mio. DKK	Ekspone- ring (A)	Effekt (B)
EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	236,1	2,4
CHF/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	71,1	3,6
USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	102,7	5,1
	409,9	

(A) Nominel position af værdipapirer, likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser

(B) Mulig indvirkning på årets resultat og egenkapital

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

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til værdipapirer og udlån til fælles ledet virksomhed. Ultimo 2018 udgør værdipapirer i koncernen 1.190,7 mio. DKK, hvoraf 27 % er placeret i obligationer med en gennemsnitlig varighed på 1,5 ved udgangen af 2018.

Der er ingen væsentlige rentebærende forpligtelser indeholdt i balancerne ultimo 2018 med betydelige renterisici.

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 2018 i koncernen med -5,7 mio. DKK (i 2017: -7,5 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 aktiver og gæld, ville alt andet lige have haft en positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2018 i koncernen med 1,0 mio. DKK (i 2017 positivt med 0,1 mio. DKK). Et fald i renteniveaet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Kursrisici

Koncernens værdipapirbeholdning udgør ultimo året 1.190,7 mio. DKK og er naturligt udsat for risici vedrørende udsving i markedskurser. Beholdningen af børsnoterede værdipapirer sammensættes ud fra en diversificeret langsigtet strategi.

Ændringer i dagsværdi: En stigning i kursniveauet på 1 procentpoint i forhold til balancedagens kursniveau ville alt andet lige have haft en effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2018 i koncernen med 9,3 mio. DKK (i 2017: 11,4 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. Historisk set er der ikke realiseret nogen væsentlige nedskrivninger eller tab på tilgodehavender.

I forbindelse med kapitaludvidelsen i MT Højgaard A/S udbetaltes der i februar 2013 et lån til Højgaard Holding på 67 mio. DKK. Lånet er et stående lån, der løber til februar 2023, og som forrentes med "Cibor 6" + et tillæg. Pr. 31. december 2018 udgør restgælden 27,0 mio. DKK, som er indregnet under andre langfristede aktiver. Overfor MT Højgaard er stillet ansvarlig lånekapital, jævnfør omtale i note 18.

Overfor Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus er stillet en kreditfacilitet på 50 mio. DKK. Faciliteten løber til 31. december 2024, og forrentes med "Cibor 3" + et tillæg. Pr. 31. december 2017 udgør restgælden 31 mio. DKK, som er indregnet under andre langfristede aktiver.

Moderfonden		Mio. DKK	Koncern	
2017	2018		2018	2017
		17	Finansielle risici, fortsat	
			Likviditetsrisici	
			Likviditetsrisici styres ved koncernens politik om, at placering i værdipapirer sker i letomsættelige værdipapirer (obligationer med lav varighed og aktier med høj omsættelighed).	
			Ved udgangen af 2018 udgør koncernens finansielle beredskab 1.199 mio. DKK. (i 2017: 1.474 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.	
			Finansielle forpligtelser har, bortset fra realkredit lånet på 149 mio. DKK, i væsentligste omfang forfald inden for 1 år og består af deposita og forudbetalt leje, bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling, levendører og anden gæld.	
			Kategorier af finansielle instrumenter	
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:	
1.453,2	1.143,7		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.190,7 1.465,7
1.108,8	832,5		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	
61,0	62,6		Tilgodehavender og likvide beholdninger	268,6 16,3
80,5	219,2		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	240,7 107,6
			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)	
610,7	607,7		Regnskabsmæssig værdi 1. januar	
	32,4		Køb i året	
-3,0	13,7		Gevinst/tab i totalindkomst	
607,7	653,8		Regnskabsmæssig værdi 31. december	

Kapitalandele i dattervirksomheder som måles efter niveau 3 i dagsværdihierakiet består af kapitalandele i ejendomsselskaberne og Højgaard Industri, der er købt ultimo 2018 til markedsværdi. Det væsentligste aktiv i årsrapporten for ejendomsselskaberne består af investeringsejendom målt til dagsværdi. Der henvises til note 11 omkring oplysninger omkring dagsværdiopgørelsen for investeringsejendommene.

Der er ikke sket salg af finansielle instrumenter der måles til dagsværdi i balancen baseret på niveau 3. Der er købt et selskab. 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 dagsværdihierakiet i 2017 eller 2018.

Note

18 Eventualforpligtelser og ansvarlige lån

Garanti, kaution og ansvarlige lån

Knud Højgaards Fond har afgivet garanti på 10 mio. DKK for realkreditlån til et tidligere støttet projekt, samt kautioneret for lån i Nykredit optaget af Arosgaarden ApS med 155 mio. DKK.

Knud Højgaards Fond har stillet lånefaciliteter på 250 mio. DKK og 400 mio. DKK til rådighed for MT Højgaard A/S, som ansvarlig kapital. De 250 mio. DKK er trukket, og fremgår af balancen som tilgodehavende.

I forlængelse af fusionen, som er behandlet på selskabernes ordinære generalforsamlinger den 5. april 2019, har Knud Højgaards Fond givet tilsagn til at yde det nye fusionerede selskab, MT Højgaard Holding A/S, et ansvarligt lån/stille en garanti på 400 mio. DKK, som vil blive anvendt til gennemførelsen af en kapitalforhøjelse i MT Højgaard A/S på i alt 400 mio. DKK. De tidligere annoncerede ansvarlige låneaftaler mellem Knud Højgaards Fond og MT Højgaard A/S på henholdsvis 250 mio. DKK og 400 mio. DKK vil som konsekvens af kapitalforhøjelsen blive reduceret, således at der fremadrettet alene eksisterer en trækingsret på ansvarlig lånekapital på i alt 250 mio. DKK, der kan trækkes til eventuelle forpligtelser vedr. MgO-vindpladesagen.

Gældende for lånene er, at disse er afdragsfrie til og med 31. december 2021 og skal tilbagebetales senest 30. oktober 2026. Lånene forrentes (CIBOR med tillæg af margin). Der er ikke stillet sikkerhed for lånene og da de er stillet som ansvarlig kapital, vil de i tilfælde af MT Højgaard's konkurs dækkes som efterfølgende krav jævnfør konkursloven. Hensættelse til eventuelt tab sker, som følge af lånenes karakter, efter en individuel vurdering.

Verserende tvister og retssager

MT Højgaard koncernen er som del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgifts- sager, herunder sager som MgO-vindpladesager, men også sager som til tider er usædvanlige i karakter eller størrelse opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb.

Angående ældre offshore-sager udestår afslutning af modtagne garantireklamationer samt udløb af garantiperioder på de enkelte kontrakter, som løber til 2021. Udfaldet heraf kan være vanskeligt at vurdere og kan afvige fra de af MT Højgaard koncernen aflagte regnskabsmæssige skøn i såvel positiv som negativ retning.

19 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.

20 Ny regnskabsregulering

IFRS 16 "Leases" implementeres pr. 1. januar 2019. Standarden vil alene få betydning i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S. Ved implementeringen anvendes den simple overgangsmetode. Da investeringen måles efter indre værdis metode anses nettoeffekten for uvæsentlig.

Ledelsen i MT Højgaard A/S har foretaget en analyse af effekten af den nye standard (jf. MT Højgaard koncernens årsrapport note 27). Ledelsen i MT Højgaard A/S vurderer, på baggrund af koncernens nuværende portefølje af leasingkontrakter, at der vil komme en vis påvirkning af balancesummen, men at effekten på resultat og egenkapital ikke vil være væsentlig.

21 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2018	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs-kapital i 1.000
Højgaard Holding A/S	Gentofte DK	68,7	DKK 84.100
MT Højgaard A/S (Fælles ledet virksomhed)	Søborg DK	54,0	DKK 200.000
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
Højgaard Industri A/S	Gentofte DK	100,0	DKK 2.000