

---

# 2022

Årsrapport 2022

Knud Højgaards Fond  
Smakkedalen 4, 2820 Gentofte

68. regnskabsår

CVR-nr. 16 88 81 17

[www.khf.dk](http://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 2023 for koncernen
- 6 Koncernens erhvervmæssige aktiviteter
  - 6 Knud Højgaards Fond
  - 6 MT Højgaard Holding koncernen
  - 7 Ejendomsdrift
  - 7 Højgaard Industri A/S
- 8 Governance
  - 8 Formål og formuens anbringelse
  - 8 Fondsledelse
  - 8 Bestyrelse
  - 9 Sekretariat
  - 9 Revision
  - 9 Uddelingspolitik
  - 9 Legater
- 11 Bestyrelse og direktion i Knud Højgaards Fond

### Påtegninger

- 12 Ledelsens påtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Regnskab

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance
- 18 Pengestrømsopgørelse
- 19 Egenkapitalopgørelse
- 20 Noter

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2022	2021	2020	2019	2018 *)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	73	63	69	65	99
Resultat af primær drift	14	14	14	17	29
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed				-2	-318
Andel af resultat efter skat i kapitalinteressen	0	36	37	-27	
Finansielle poster	-158	328	94	289	-33
Resultat før skat	-120	459	206	281	-311
Årets resultat	-89	382	175	245	-302
Bevilgede legater	72	54	56	46	59
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.701	1.619	1.464	1.355	1.199
Kortfristede aktiver	1.505	1.647	1.384	1.319	1.213
Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	2.441	2.602	2.276	2.156	1.970
Egenkapital inkl. Minoritetsinteresser	2.441	2.602	2.276	2.156	2.030
Forpligtelser	766	664	572	517	382
Balancesum	3.207	3.266	2.848	2.673	2.412
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	63	53	52	54	59
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-154	-40	-11	-8	-6
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	-105	-27	-22	-129	-135
Pengestrøm til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet	42	-27	-36	75	77
Pengestrømme i alt	0	-1	-7	0	1
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning, pct.	-3,5	15,7	7,9	12,0	-9,8
Egenkapitalandel, pct.	76,1	79,7	79,9	80,7	84,2
<b>Øvrige informationer</b>					
Behandlede ansøgninger i Knud Højgaards Fond, stk.	3.542	2.233	2.316	3.437	3.482
Bevilgede legater, stk.	2.190	1.351	1.165	1.733	1.843
Gennemsnitligt antal medarbejdere	34	32	31	30	35

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.

\*) Hoved- og nøgletal for året 2018 er jf. overgangsbestemmelserne i Bekendtgørelse nr. 319 af 12. april 2011 ikke tilpasset den i 2020 ændrede regnskabspraksis, se årsrapporten for 2020.

# 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.

Pr. 1. januar 2022 er Knud Højgaards Fond fusioneret med de 100% ejede selskaber EAS Knud Højgaards Hus og Højgaard Ejendomme A/S samt med de af Højgaard Ejendomme A/S 100% ejede selskaber EAS Tværhuset og Arosgaarden ApS. Sammenligningstal er tilpasset.

Knud Højgaards Fond aflægger såvel moderfondens årsregnskab som fondens koncernregnskab ("regnskaberne") i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Årets resultat

### Omsætning

Omsætningen i **koncernen**, der primært består af salg af sveller samt udlejning af kontor- og butikslokaler, blev 73 mio. DKK i 2022 mod 63 mio. DKK året før. Der har som forventet været tale om en omsætning på niveau med sidste år fra udlejning af kontorlokaler og en stigning i omsætningen fra sveller.

### Resultater

I **moderfondens** regnskab er resultat før skat for 2022 et underskud på 118 mio. DKK mod et overskud på 422 mio. DKK året før. Udviklingen kan primært henføres til et negativt afkast på porteføljen af værdipapirer i 2022, hvor der i 2021 var et positivt afkast.

Fondens skat er i 2022 en indtægt på 29 mio. DKK mod en udgift på 75 mio. DKK i 2021.

**Koncernens** resultat før skat blev i 2022 et underskud på 120 mio. DKK mod et overskud på 459 mio. DKK i 2021. Det utilfredsstillende resultat kan tilskrives det negative afkast på værdipapirer i moderfonden.

Ejendomsdriften har samlet realiseret et resultat af primær drift på 18 mio. DKK i 2022 mod 19 mio. DKK i 2021. Resultatet er som forventet ved årets begyndelse. Der er i 2022 realiseret positive værdireguleringer af ejendommene til dagsværdi med 25 mio. DKK, hvor der i 2021 blev realiseret positive reguleringer med 82 mio. DKK.

Andel af resultat efter skat i MT Højgaard Holding A/S (kapitalinteressen) udgør 0 mio. DKK i 2022. I 2021 udgjorde resultatet 36 mio. DKK.

### Balance og egenkapital

Koncernens balancesum udgør 3.207 mio. DKK i 2022 mod 3.266 mio. DKK i 2021.

Pr. 31. december 2022 udgjorde koncernegenkapitalen 2.441 mio. DKK mod 2.602 mio. DKK året før. Egenkapitalforrentningen blev - 3,5 % mod 15,7 % i 2021. Egenkapitalandelen udgør 76,1 % ultimo 2022 mod 79,7 % året før.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen blev 64 mio. DKK, hvilket er lidt mere end året før.

Pengestrømme til investeringer udgør netto - 105 mio. DKK, og vedrører investering i ejendomme, salg af værdipapirer og afdrag på ydet lån til kapitalinteressen.

Der er i året trukket netto 112 mio. DKK på koncernens kreditter.

Samlet er koncernens likvider som forventet på niveau med sidste år.

## Risikostyring

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

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond, der har to ligestillede formål, et erhvervsformål og et uddelingsformål. Erhvervsformålet består bl.a. i, at fonden skal bevare en væsentlig indflydelse i MT Højgaard Holding A/S. Uddelingsformålet består bl.a. i at støtte erhvervs-mæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål til gavn for Danmark og dets befolkning.

For Knud Højgaards Fond (8 ansatte), Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (30 ansatte) og Banestrøget ApS (0 ansatte) er der ikke udarbejdet specifikke politikker om samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, menneskerettigheder sociale- og medarbejderforhold, antikorrupition og miljø.

Der er til dele af fondens virksomhed knyttet betydelige risici, og risikoforholdene i 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 Holding koncernen.

31. december 2022 udgør fondens rentebærende nettolikvider og værdipapirbeholdning 1.241 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, kursudviklingen i børsnoterede obligationer og danske såvel som udenlandske aktier samt udviklingen i renteniveaet. Der er vedtaget en strategi samt implementeret politikker for placering af fondens formue indenfor de 3 hovedkategorier: Ejendomme, Aktier & Obligationer. Der tages i denne sammenhæng 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 2022, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller forventninger til fremtiden.

## 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 den 5. april 2019 mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S ydede fonden et ansvarligt lån på 400 mio. DKK til det fusionerede selskab MT Højgaard Holding A/S. Lånet er afdragsfrit til 31. marts 2023, hvor det første af 5 årlige afdrag på 80 mio. DKK forfalder, således at lånet er tilbagebetalt 31. marts 2027. 1. afdrag på 80 mio. DKK er modtaget pr. 31. marts 2023. Der er indgået aftale med MT Højgaard Holding A/S om, at for hvert afdrag på 80 mio. DKK, stilles der en kreditfacilitet på 50 mio. DKK til rådighed i alt op til 250 mio. DKK. Kreditfaciliteten løber til 31. marts 2027

## Forventninger til 2023 for koncernen

Resultatet i Knud Højgaards Fond koncernen afhænger især af størrelsen af afkastet fra værdipapirer og resultatet i MT Højgaard Holding koncernen.

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.

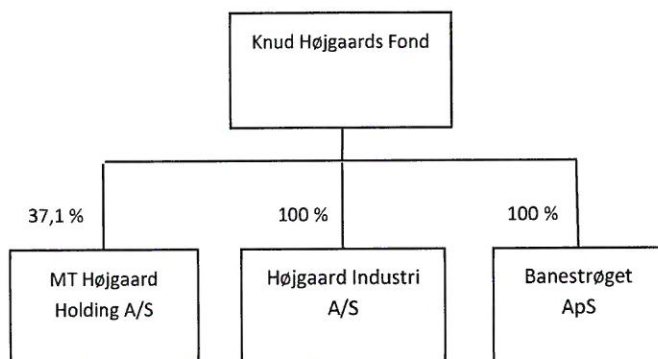
I MT Højgaard Holding koncernen forventes for 2023 et bedre resultat end i 2022. Forventningerne er baseret på oplysningerne fra selskabets årsrapport, hvortil der henvises.

Der forventes at være en vis usikkerhed omkring afkastet på værdipapirer for 2023.

## 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 Holding koncernen (100 % tal) Knud Højgaards Fond ejer 37,1%

Mio. DKK	2022	2021*
Nettoomsætning	8.654	6.966
Bruttoresultat	626	495
Driftsresultat før særlige poster	276	172
Særlige poster	-93	-49
Resultat af primær drift (EBIT)	182	123
Resultat af finansielle poster	-86	-33
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	130	131
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-118	-13
Årets resultat	12	118
Langfristede aktiver	1.270	1.453
Kortfristede aktiver	3.519	2.886
Balancesum	4.789	4.339
Egenkapital	751	737
Langfristede forpligtelser	988	1.151
Kortfristede forpligtelser	3.050	2.451
Pengestrøm fra driften	213	59
Pengestrøm i alt	134	85
Ordreindgang	11.888	9.877
Ordrebeholdning	13.857	10.624

\*Sammenligningstal for 2021, på nær balance og pengestrøm, er justeret for salg af Scandi Byg

For fjerde år i træk øgede MT Højgaard Holding omsætningen og forbedrede driftsresultat før særlige poster. Resultaterne levede op til koncernens forventninger som udmeldt i december 2022. Omsætningen steg 24% i forhold til 2021 og driftsresultatet før særlige poster steg med 60%. Ordrebeholdningen voksede til 13,9 mia. DKK mod 10,6 mia. DKK ultimo 2021.

For 2023 forventer MT Højgaard Holding koncernen en omsætning på 9,0 – 9,5 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster på 300 - 325 mio. DKK.

For en mere detaljeret omtale af MT Højgaard Holding A/S henvises til årsrapporten for 2022 for MT Højgaard Holding A/S.

#### Ejendomsdrift

Herunder er vist en konsolideret præsentation for de fire Ejendomme, hvoraf 3 er ejet direkte af Knud Højgaards Fond og den fjerde er placeret i Banestrøget ApS.

Mio. DKK	2022	2021
Resultat af primær drift	18	19
Værdiregulering af ejendomme	25	83
Værdi af investeringsejendomme	1.122	942

Ejendommene er 100 % ejet af Knud Højgaards Fond

De 4 udlejningsejendomme er beliggende i København, Tåstrup og Århus. Ejendommene er investeringsejendomme.

Resultat af primær drift udgør 18 mio. DKK mod 19 mio. DKK året før, hvilket er som forventet og fortsat betydeligt påvirket af renoveringen af Knud Højgaards Hus, hvor der i 2022 er afholdt omkostninger til mæglere i forbindelse med udlejning, men hvor lejeindtægten først påbegyndes i 2023.

Koncernen har ultimo 2022 en gennemsnitlig udlejning på 62 %, hvilket er lidt højere end i 2021 (58%), hvilket primært kan henføres til øget udlejning i Tåstrup og i Århus.

Årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene blev samlet en positiv værdiregulering på 25 mio. DKK mod en værdiregulering på 83 mio. DKK året før. Afkastkravet ligger i intervallet 4,25 % - 6,15 %, som er det markedsbaserede forrentningskrav vurderet ud fra den enkelte ejendoms beliggenhed, vedligeholdelsesstand mv., afkastkravet er ca. et halvt procentpoint højere end sidste år. Årets værdiregulering er primært en konsekvens af den forbedrede lejesituation, der modsvares af det øgede afkastkrav.

Den gennemgribende renovering og modernisering der er foretaget af ejendommen "Knud Højgaards Hus" på Kulturvet i København, som bl.a. har resulteret i, at ejendommen nu er DGNB certificeret, vil være afsluttet medio 2023. Udover at have fået udskiftet den oprindelige betonfacade med en sandstensfacade, hvilket får ejendommen til at integrere sig som en flot og imponerende bygning på Danmarks travleste gade – Købmagergade, vil de nye lejere, der hen over sommeren flytter ind, opleve en ejendom, der lever op til de krav, der i dag stilles til lys-, plads-, og arbejdsforhold. Efter nu at have stået stort set tom i næsten 3 år, vil ejendommen fra medio 2023 gradvist blive taget i brug af nye lejere

#### Højgaard Industri A/S

Mio. DKK	2022	2021
Bruttofortjeneste	10	7
Årets resultat	7	4
Kortfristede aktiver	11	8
Balancesum	31	28
Kortfristede forpligtelser	5	5
Egenkapital	26	23
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5	0

Knud Højgaards Fonds ejerandel 100 %

Højgaard Industri A/S har en servicekontrakt med Banedanmark, hvor selskabet skal producere betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia. Banedanmark har valgt at udnytte første del af en option, således at kontrakten nu løber til og med december 2024. Banedanmark har yderligere en option til at forlænge kontrakten med 2 år. Selskabet har ikke andre aktiviteter.

Aktiviteten i 2022 har været lidt bedre end forventet. Årets resultat udgør 7 mio. DKK mod 4 mio. DKK i 2021.

## Governance

### Formål og formuens anbringelse

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

Knud Højgaards Fonds udelingsformål 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 bl.a. til talentfulde og initiativrige uddannelsessøgende med en bachelorgrad eller studerende ved erhvervsakademier og professionshøjskoler, som ønsker at supplere den hjemlige uddannelse med videregående studier eller praktikophold i udlandet. Fondens støtte til uddannelse ydes typisk som tilskud til dækning af rejseudgifter mv. 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 bl.a. gennem ejerskab af aktier at bevare en væsentlig indflydelse i MT 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 MT Højgaard Holding A/S med tilknyttede virksomheder kan bevare sin anseelse.

Såfremt opretholdelsen af MT 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 MT 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 MT 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, inklusive fondens holdning til "Anbefalinger for God Fondsledelse" findes på fondens hjemmeside [www.khf.dk](http://www.khf.dk) under "Governance".

På fondens hjemmeside findes desuden en kopi af den seneste version af bestyrelsens Forretningsorden samt fondens vedtægt.

### Bestyrelse

Fonden ledes af en bestyrelse på 6 medlemmer, der er udpeget ifølge vedtægten. På årsmødet den 7. april 2022 blev Flemming Tomdrup og Per Holten Andersen genvalgt for en ny 3-årig periode.

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. Desuden



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 MT Højgaard Holding A/S. Bestyrelsesmedlemmerne i dette selskab er ikke medlem af Knud Højgaards Fonds bestyrelse. Fonden lægger vægt på, at MT Højgaard Holding A/S har en kvalificeret bestyrelse. Fondens interesse varetages på generalforsamlingen i MT Højgaard Holding A/S og ved møder med formanden for MT Højgaard Holding A/S. Endvidere har bestyrelsen defineret en politik for "det engagerede ejerskab", som er afstemt med bestyrelsen i MT Højgaard Holding A/S. Af bestyrelsens 6 vedtægtsudpegede medlemmer er de 4 vurderet at være uafhængige.

#### Sekretariat

Det daglige arbejde varetages af 7 medarbejdere i sekretariatet, som ledes af direktøren i Knud Højgaards Fond, der tillige er direktør i datterselskaberne Højgaard Industri A/S og Banestrøget ApS.

#### 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

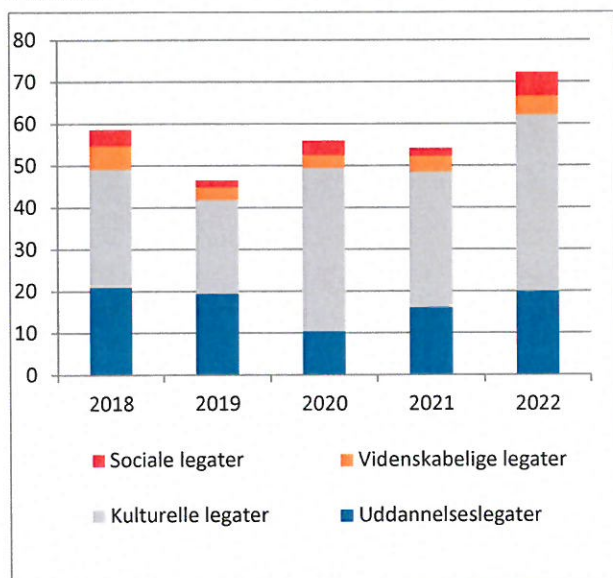
Den lovpligtige redegørelse for fondens uddelingspolitik jfr. Årsregnskabsloven § 77 b kan findes på fondens hjemmeside [www.khf.dk](http://www.khf.dk) under "Governance".

#### Legater

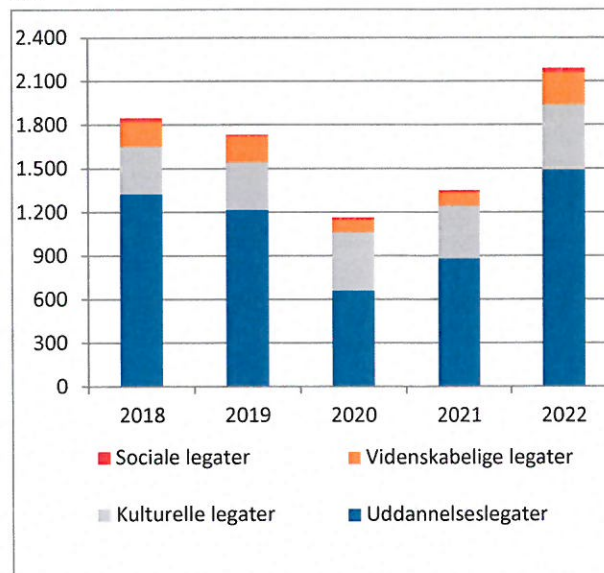
Der er i 2022 behandlet 3.542 ansøgninger. I alt er der netto bevilget støtte for 72,3 mio. DKK fordelt på 2.190 legater. Til sammenligning blev der i 2021 behandlet 2.233 ansøgninger, hvoraf 1.351 fik bevilget støtte for i alt 54,2 mio. DKK. Stigningen i antallet af ansøgninger, kan især henføres til, at 2021 fortsat var påvirket af studerendes begrænsede muligheder for at tage et udlandsophold grundet coronavirus pandemien ligesom pandemien medførte mindre aktivitet på de andre områder i 2021. De største legater i 2022 er vist på næste side. Disse 25 legater i niveauet 0,3 mio. DKK til 9,0 mio. DKK udgør godt 43 % af årets samlede støtte og resten er fordelt på 2.165 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 2022 udgør disse legater 67 % af antal bevilgede legater og 26 % af det samlede bevilgede beløb (2021: 64 % og 23 %).

Mio. DKK



Stk.



## De største legater i 2022

		DKK
Den Blå Planet	Danmarks Akvarium	9.000.000
Grimmerhus Bygningsfond	Sikkerhedsoptimering af CLAY Keramikmuseum	4.500.000
Aurora Center Ilulissat	Opførelse af center for nordlys i Grønland	2.000.000
Danmarks Underholdningsorkester	Flerårigt samarbejde om klassiske koncerter	2.000.000
Ronald McDonald Børnefond	Opførelse af Ronald McDonald Hus i Odense	1.500.000
Justitia	Justitias generelle virke i årene 2022-2025	1.200.000
Knuthenborg Safaripark	Abe Rescue Center Knuthenborg	1.000.000
Fonden til støtte for danske soldater i internationale militære missioner	Støtte til Soldaterlegatets arbejde frem til 2024	1.000.000
Den Gamle By	Revitalisering af Møntmestergården	1.000.000
Statens Museum for Kunst	Støtte til to hovedudstillinger i 2023	800.000
Nationalmuseet	Renovering af Trelleborg Langhuset	750.000
Dansk Flygtningehjælp	Krisen i Ukraine - hjælp familier på flugt	750.000
UNICEF Danmark	UNICEFs akutte katastrofeindsats i Ukraine.	750.000
Københavns Universitets Kollegiesamvirke af 1983	Udstillinger mv. i forbindelse med Regensens 400-års jubilæum i 2023	500.000
Teater Mungo Park	Tilskud til lys og lyd til nybygget teatersal	500.000
3XN A/S	Udstillingen 6 Senses på Dansk Arkitektur Center	500.000
Det Kongelige Teater og Kapel	Udvikling af ny dansk dramatik i Skuespilhuset	500.000
Dansk Flygtningehjælp	Hjælp med at redde liv. Tørke og sultkatastrofe ved Afrikas Horn	500.000
Det Kongelige Teater og Kapel	Koreografisk udviklingsprojekt i Den Kongelige Ballet	400.000
Skagens Kunstmuseer	Krøyer og Paris - Franske forbindelser og nordiske toner	300.000
Arbejdermuseet	Udstillingsprojektet Fordi vi er kvinder	300.000
Ejendomsfonden Block/44Møen	Forandringsprojekt Kunsthal 44Møen	300.000
Ordrupgård	Særudstillingen Peter Hansen. Jeg maler det jeg ser	250.000
Ny Carlsberg Glyptotek	Udstillingen: Amarna – Akhenaten og Nefertitis by	250.000
Den Danske Nationalkomité for United World Colleges (United World Colleges Danmark)	Udsendelse af elevårgang 2022-2024	250.000

# Bestyrelse og direktion i Knud Højgaards Fond

## Sten Scheibye

Mand, født 1951, Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2011, Formand fra 2014

Genvælt til bestyrelsen 2012, 2015, 2018, 2021

Udløb af aktuel valgperiode 2024 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Perfusion Tech ApS
- Højgaard Industri A/S (formand)

Særlige kompetencer:

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

Honorarer:

- Knud Højgaards Fond 889.500 kr.

## Henrik Dahl

Mand, født 1961, Advokat

Medlem af bestyrelsen fra 2013, Næstformand fra 2020

Genvælt til bestyrelsen 2014, 2017, 2020

Udløb af aktuel valgperiode 2023 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- ADDEK A/S (formand)
- 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)
- Ferd. Andersens Legat
- Ingrid Zachariaes Fond
- Kong Frederik den Syvendes Stiftelse paa Jægerspris (formand)
- Norma og Frode Jakobsens Fond
- Langaards Legat
- Africa Infrastructure Fund I K/S
- Spinnewco Aps
- Arktisk Institut
- A.P. Møller Capital – Emerging Markets Infrastructure Fund II K/S

Særlige kompetencer:

- Juridisk indsigt

Honorarer:

- Knud Højgaards Fond 420.000 kr.

## Birgitte Højgaard

Kvinde, født 1965, Overlæge, Speciallæge i pædiatri

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Genvælt til bestyrelsen 2011, 2014, 2017, 2020

Udløb af aktuel valgperiode 2023 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Julemærkefonden

Særlige kompetencer:

- Lægevidenskabelig indsigt
- Særlig indsigt i børns vilkår og sundhed

Honorarer:

- Knud Højgaards Fond 216.500 kr.

## Anne Louise Eberhard

Kvinde, født 1963, Professionelt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen fra 2019

Genvælt til bestyrelsen 2021

Udløb af aktuel valgperiode 2024 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- FLSmidth & Co. A/S og FLSmidth A/S
- Bavarian Nordic A/S
- Finansiell Stabilitet SOV (formand)
- Moneyflow Group A/S og Moneyflow 1 A/S (formand)
- Oterra A/S og Spring Topco ApS m.fl.
- VLS2 ApS
- Den Danske UNICEF Fond

Særlige kompetencer:

- Indsigt i banksektoren og finansielle forhold
- Risikostyring
- Strategi og forretningsmæssig forståelse

Honorarer:

- Knud Højgaards Fond 353.000 kr.

## Flemming Tomdrup

Mand, født 1952, Professionelt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Genvælt til bestyrelsen 2016, 2019, 2022

Udløb af aktuel valgperiode 2025 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Den Blå Planet Danmarks Akvarium (formand)
- Bygningsfonden Den Blå Planet

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Forretningsmæssig forståelse og erfaring med forandringsledelse og strategisekverering samt fondsarbejde

Honorar og aktier:

- Knud Højgaards Fond 233.000 kr.
- 500 stk. aktier i MT Højgaard Holding A/S

## Per Holten-Andersen

Mand, født 1952, Cand.Silv., HD, Phd

Medlem af bestyrelsen fra 2020

Genvælt til bestyrelsen 2022

Udløb af aktuel valgperiode 2025 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- International Board of Wirtschaftsuniversität Wien
- Løvenholm Fonden
- CBS Academic Housing
- Tietgen Kollegiet

Særlige kompetencer:

- Universitetsledelse (KVL / KU / CBS)
- Indsigt i højere uddannelser
- International erfaring
- Økonomisk indsigt / baggrund

Honorar:

- Knud Højgaards Fond 250.000 kr.

## Ditlev H. Fløistrup

Mand, født 1957, Statsaut. revisor med deponeret autorisation

Sekretariatschef siden 2012 i Knud Højgaards Fond

Direktør fra 2022 i Knud Højgaards Fond

Direktør i Banestrøget ApS

Sekretariatschef i Knud Højgaards Medarbejderlegat

Medlem af bestyrelsen for:

- Bygningsfonden Den Blå Planet (formand)
- Højgaard Industri A/S

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2022 for Knud Højgaards Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2022 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og fondens finansielle stilling.

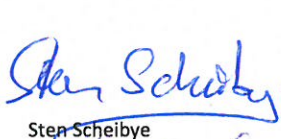
Gentofte, den 13. april 2023

## Direktion



Ditlev Fløistrup

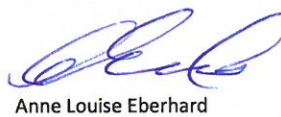
## Bestyrelse



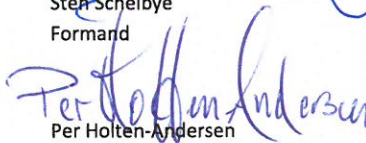
Sten Scheibye  
Formand



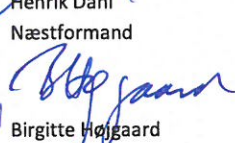
Henrik Dahl  
Næstformand



Anne Louise Eberhard



Per Holten-Andersen



Birgitte Højgaard



Flemming Tomdrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til ledelsen i Knud Højgaards Fond

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Højgaards Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes 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 2022 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med 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 selskabet i overensstemmelse med international Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde 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.

#### **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.

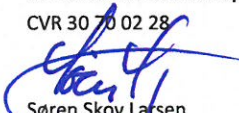
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsens beretning indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.


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 ledelsesberetningen.

København den 13. april 2023

#### **EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR 30 70 02 28

  
Søren Skov Larsen  
Statsaut. revisor  
mne26797

  
Martin Bøgsted  
Statsaut. revisor  
mne40035

# Resultatopgørelse

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2021	2022			2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
27,9	29,0		Nettoomsætning	72,6	62,5
7,6	8,8	3	Produktionsomkostninger	41,7	33,4
20,3	20,2		<b>Bruttoresultat</b>	<b>30,9</b>	29,1
12,6	13,8	3	Administrationsomkostninger	17,2	15,6
7,7	6,4		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>13,7</b>	13,5
74,2	32,1	7	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	24,9	82,5
11,7	1,5	8	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder		
		8	Andel af resultat efter skat i kapitalinteressen	-0,3	35,7
337,7	60,6	4	Finansielle indtægter	60,4	337,5
9,8	218,9	5	Finansielle omkostninger	218,7	9,9
421,5	-118,3		<b>Resultat før skat</b>	<b>-120,0</b>	459,3
75,1	-29,4	6	Skat af årets resultat	-30,9	77,2
346,4	-88,9	13	<b>Årets resultat</b>	<b>-89,1</b>	382,1

# Aktiver

Moderfonden				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Materielle aktiver</b>		
871,4	1.057,8	7	Investeringsejendomme	1.121,6	942,4
871,4	1.057,8		<b>Materielle aktiver i alt</b>	1.121,6	942,4
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
52,7	49,8	8	Kapitalandele i dattervirksomheder		
222,6	222,6	8	Kapitalandele i kapitalinteressen	259,7	259,4
400,0	320,0		Tilgodehavender hos kapitalinteressen (ansvarligt lån)	320,0	400,0
17,3			Tilgodehavender hos kapitalinteressen		17,3
8,6	8,6		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
701,2	601,0		<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	579,7	676,7
1.572,6	1.658,8		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	1.701,3	1.619,1
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
			Råvarer og hjælpematerialer	2,2	0,9
			<b>Varebeholdninger i alt</b>	2,2	0,9
			<b>Tilgodehavender</b>		
	80,0		Tilgodehavender hos kapitalinteressen (ansvarligt lån)	80,0	
			Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	3,4	2,8
3,6	7,4		Selskabsskat	7,4	3,6
2,2	6,4		Andre tilgodehavender	6,6	2,2
5,8	93,8		<b>Tilgodehavender i alt</b>	97,4	8,6
1.636,7	1.405,1	9	<b>Værdipapirer</b>	1.405,1	1.636,7
0,4	0,5		<b>Likvide beholdninger</b>	0,5	0,4
1.642,9	1.499,4		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	1.505,2	1.646,6
3.215,5	3.158,2		<b>Aktiver i alt</b>	3.206,5	3.265,7



# Passiver

Moderfonden				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
<b>Egenkapital</b>					
100,0	100,0	10	Grundkapital	100,0	100,0
343,3	343,3	10	Vedtægtsmæssig reserve	343,3	343,3
90,0	100,0		Uddelingsramme	100,0	90,0
17,4	14,4		Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
2.014,2	1.845,9		Overført resultat	1.897,4	2.068,2
2.564,8	2.403,6		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.440,7</b>	<b>2.601,5</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
9,9	22,3		Deposita og forudbetalt leje	23,3	10,8
243,1	235,7	11	Gæld til kreditinstitutter	257,5	265,7
19,8	19,8	11	Gæld til tilknyttede virksomheder		
259,7	228,1	12	Udskudte skatteforpligtelser	233,0	266,1
532,5	505,9		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>513,8</b>	<b>542,6</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
55,9	58,0		Bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling	58,0	55,9
52,5	172,5		Gæld til kreditinstitutter	173,3	53,2
1,7	12,6		Leverandører af varer og tjenesteydelser	14,1	3,9
4,7	3,9		Gæld til tilknyttede virksomheder		
0,1	0,0		Selskabsskat	0,0	0,5
3,3	1,7		Anden gæld	6,6	8,1
118,2	248,7		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>252,0</b>	<b>121,6</b>
650,7	754,6		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>765,8</b>	<b>664,2</b>
3.215,5	3.158,2		<b>Passiver i alt</b>	<b>3.206,5</b>	<b>3.265,7</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	Koncern	
	2022	2021
<b>Drift</b>		
Resultat af primær drift	13,7	13,5
Regulering for ikke likvide driftsposter	-0,9	-0,9
<b>Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>12,8</b>	<b>12,6</b>
Ændringer i driftskapital:		
Varebeholdninger	-1,3	-0,2
Tilgodehavender	-5,0	0,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	21,2	-7,6
<b>Pengestrømme til/fra primær drift</b>	<b>27,7</b>	<b>5,4</b>
Finansielle indbetalinger	54,0	58,2
Finansielle udbetalinger	-11,5	-4,6
<b>Pengestrømme til/fra ordinær drift</b>	<b>70,2</b>	<b>59,0</b>
Betalte skatter, netto	-6,5	-5,6
<b>Pengestrømme til/fra driftsaktivitet</b>	<b>63,7</b>	<b>53,4</b>
<b>Investeringer</b>		
Afdrag på lån til Kapitalinteressen	17,3	
Investering i ejendomme	-154,3	-39,5
Salg af værdipapirer	31,7	12,2
<b>Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet</b>	<b>-105,3</b>	<b>-27,3</b>
<b>Finansiering</b>		
Optagelse af og afdrag på lån hos kreditinstitut	111,9	27,7
Udbetalte legater	-70,2	-54,8
<b>Pengestrømme til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet</b>	<b>41,7</b>	<b>-27,1</b>
<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>
Likvide beholdninger 01-01	0,4	1,4
<b>Likvide beholdninger 31-12</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale

# Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

<b>Moderfonden</b>	Grundkapital	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Nettoppskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01-01-2021	100,0	310,1	90,0	414,1	1.358,4	2.272,6
Primoeffekt af fusioner pr. 1. januar 2022				-401,2	401,2	0,0
Korrigeret egenkapital pr. 01-01-2021	100,0	310,1	90,0	12,9	1.759,6	2.272,6
Legater i henhold til fondens vedtægt			-54,2			-54,2
Årets resultat		33,2	54,2	11,7	247,3	346,4
Modtaget udbytte fra døtre				-7,3	7,3	0,0
<b>Egenkapital 31-12-2021</b>	<b>100,0</b>	<b>343,3</b>	<b>90,0</b>	<b>17,3</b>	<b>2.014,2</b>	<b>2.564,8</b>
Legater i henhold til fondens vedtægt			-72,3			-72,3
Årets resultat			82,3	1,5	-172,7	-88,9
Modtaget udbytte fra døtre				-4,4	4,4	0,0
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>100,0</b>	<b>343,3</b>	<b>100,0</b>	<b>14,4</b>	<b>1.845,9</b>	<b>2.403,6</b>

<b>Koncern</b>	Grundkapital	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme		Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01-01-2021	100,0	310,1	90,0		1.776,0	2.276,1
Legater i henhold til fondens vedtægt			-54,2			-54,2
Årets resultat		33,2	54,2		294,7	382,1
Andel af anden totalindkomst i kapitalinteressen					-2,5	-2,5
<b>Egenkapital 31-12-2021</b>	<b>100,0</b>	<b>343,3</b>	<b>90,0</b>		<b>2.068,2</b>	<b>2.601,5</b>
Legater i henhold til fondens vedtægt			-72,3			-72,3
Årets resultat			82,3		-171,4	-89,1
Andel af anden totalindkomst i kapitalinteressen					0,6	0,6
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>100,0</b>	<b>343,3</b>	<b>100,0</b>		<b>1.897,4</b>	<b>2.440,7</b>

# Oversigt over noter

---

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	21
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
3 Personaleomkostninger	25
4 Finansielle indtægter	25
5 Finansielle omkostninger	25
6 Skat af årets resultat	25
7 Investeringsejendomme	26
8 Kapitalandele	27
9 Værdipapirer	27
10 Grundkapital og henlæggelse til fundatsmæssig reserve	28
11 Gæld til kreditinstitutter og gæld til tilknyttede virksomheder	28
12 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	28
13 Resultatdisponering	29
14 Nærtstående parter	29
15 Eventualforpligtelser og ansvarlige lån	30
16 Dattervirksomheder og kapitalinteressen	30
17 Begivenheder efter balancedagen	30

# Noter

## Note

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond.

Knud Højgaards Fonds erhvervmæssige aktivitet udøves primært gennem kapitalinteressen MT Højgaard Holding A/S samt gennem dattervirksomhederne Højgaard Industri A/S og Banestrøget ApS.

Årsrapporten for Knud Højgaards Fonds koncernregnskab og moderfondens er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Fonden er i 2022 fusioneret med datterselskaberne Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus, Højgaard Ejendomme A/S, Arosgaarden ApS samt Ejendomsaktieselskabet Tværhuset med virkning pr. 1. januar 2022.

Fusionen er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden, dvs. ved anvendelse af de fusionerede selskabers regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser og uden opgørelse af merværdier, herunder goodwill, og hvor sammenligningstal er tilpasset fusionen med tilbagevirkende kraft.

#### 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. Desuden elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

#### 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

Virksomheden har valgt IFRS 15 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

##### Administrationsomkostninger

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

##### 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.

##### Værdiregulering af investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## Note

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Resultat efter skat i kapitalinteressen

Kapitalinteressen MT Højgaard Holding 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 Banestrøget ApS er administrationselskab og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder.

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

#### 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.

##### Kapitalinteressen i koncernregnskabet

I koncernregnskabet måles kapitalinteressen efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode. Det vil sige, at målingen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i kapitalinteressen og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

##### Kapitalinteressen i moderfondens regnskab

Moderfonden måler kapitalandele i kapitalinteressen til kostpris inklusive købsomkostninger.

Udbytte fra kapitalinteressen indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfondens regnskab

Moderfonden måler kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokere i overensstemmelse med overtagelsesmetoden. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

##### Værdiforringelse af kapitalandele

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteressen vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

---

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Andre langfristede aktiver

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

#### Varebeholdninger

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

#### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender, herunder langfristede tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse, opgjort efter den simplificeret forventede model.

#### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer m. v. 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.

#### Likvider

Indeståender/gæld på koncernens cash-pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger/gæld til kreditinstitutter, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder.

#### 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 nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af dattervirksomheder eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### 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 godkendes.

#### Aktuel skat og udskudt skat

Knud Højgaard's 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 conto skatter 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.

## Note

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låne optagelsen 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.

Aconto indbetalinger 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.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for koncernen opdelt på drifts-, investerings- og finansierings- og uddelingsaktivitet for året, samt hvordan disse pengestrømme har påvirket likvider, Moderfonden indgår i opgørelsen for koncernen i overensstemmelse med jf. Årl § 86 stk. 4 og præsenteres derfor ikke selvstændigt

#### 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 finansierings- og uddelingsaktivitet

Pengestrømme til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet omfatter ind- og udbetalinger af gæld til kreditinstitutter og udbetaling af legater.

#### Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger.

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger

Definition af anvendte nøgletal:

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 (primært skøn over afkastkrav og lejeindtægter) og ved indregningen af kapitalandele i moderfonden til indre værdi og kostpris samt i koncernregnskabet kapitalandele i kapitalinteressen til indre værdi. Da kapitalandele i kapitalinteressen måles til indre værdi i koncernregnskabet, vil den påvirkes af de skøn, der foretages i årsrapporten for kapitalinteressen. De skøn der foretages i kapitalinteressen MT Højgaard Holding 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, genindvinding af udskudte skatteaktiver samt nedskrivningstest for kapitalandele og immaterielle aktiver



Moderfonden				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
		<b>3</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
8,1	8,2		Lønninger og gager mv.	19,7	17,8
0,6	0,7		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	1,7	1,5
0,1	0,1		Andre omkostninger til social sikring	0,6	0,5
8,8	9,0		<b>I alt</b>	<b>22,0</b>	<b>19,8</b>
			Heraf udgør vederlag til moderfondens ledelse:		
2,6	2,4		Ledelse	2,4	2,6
2,6	2,4		<b>I alt</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>
8	8		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>34</b>	<b>32</b>
8	8		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>38</b>	<b>32</b>
		<b>4</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
20,4	21,3		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	21,0	20,1
18,8	30,3		Udbytte fra aktier	30,3	18,8
3,6	2,8		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	2,8	3,6
294,9	6,2		Kursgevinster på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	6,3	295,0
337,7	60,6		<b>I alt</b>	<b>60,4</b>	<b>337,5</b>
0,2	0,3		Heri er indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
		<b>5</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
5,4	6,3		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	6,1	5,5
4,4	212,6		Kurstab på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	212,6	4,4
9,8	218,9		<b>I alt</b>	<b>218,7</b>	<b>9,9</b>
0,3	0,6		Heri er indeholdt renteudgifter til tilknyttede virksomheder		
		<b>6</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
3,8	2,2		Aktuel skat	2,2	4,3
71,3	-31,6		Forskydning i udskudt skat	-33,1	72,9
75,1	-29,4		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-30,9</b>	<b>77,2</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
92,7	-26,0		Skat af årets resultat før skat beregnet med 22,0 %	-26,4	101,0
			Skatteeffekt af:		
0,0	0,0		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
0,0	0,2		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,2	0,0
-2,5	-0,3		Skat af årets resultat fra døtre, skat beregnet med 22 %		
			Skat af årets resultat fra MT Højgaard Holding koncernen, skat beregnet med 22 %	0,1	-7,8
-15,1	-3,4		Andet, væsentligst skatteeffekt af henlæggelse til fremtidige uddelinger og konsolideringsfradrag	-4,8	-16,0
75,1	-29,4		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-30,9</b>	<b>77,2</b>
17,8	24,9		<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>25,8</b>	<b>16,8</b>

Moderfonden				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
		<b>7</b>	<b>Investeringsejendomme</b>		
0,0			Kostpris 01-01 før fusion		
205,9			Tilgang ved fusion 01-01		
205,9	<b>245,4</b>		Kostpris 01-01 herefter	<b>291,9</b>	252,4
39,5	<b>154,3</b>		Årets tilgang	<b>154,3</b>	39,5
245,4	<b>399,7</b>		<b>Kostpris 31-12</b>	<b>446,2</b>	291,9
0,0			Værdiregulering 01-01 før fusion		
551,8			Tilgang ved fusion 01-01		
551,8	<b>626,0</b>		Værdireguleringer 01-01 herefter	<b>650,5</b>	568,0
74,2	<b>32,1</b>		Årets dagsværdiregulering	<b>24,9</b>	82,5
626,0	<b>658,1</b>		<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>675,4</b>	650,5
871,4	<b>1.057,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>1.121,6</b>	942,4
517,7	<b>549,8</b>		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>613,6</b>	588,7
251,4	<b>244,0</b>		Bogført værdi af tilhørende restgæld	<b>266,6</b>	274,7
4,1	<b>4,4</b>		Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	<b>4,5</b>	4,3
4,75	<b>4,70</b>		Højeste afkastprocent	<b>6,15</b>	5,75
3,75	<b>4,25</b>		Laveste afkastprocent	<b>4,25</b>	3,75
			<b>De væsentligste ikke observerbare input ved opgørelsen af dagsværdier er:</b>		
3,75 - 4,75	<b>4,25 - 4,70</b>		Afkastkrav, i procent	<b>4,25 - 6,15</b>	3,75 - 5,75
1,0 - 8,6	<b>1,0 - 9,7</b>		Leje pr. kvadratmeter, i t. DKK	<b>0,8-9,7</b>	0,8 - 8,6
59	<b>63</b>		Gennemsnitlig udlejningsprocent	<b>62</b>	58
2,7	<b>0,2</b>		Væsentlige apteringsudgifter, i mio. DKK	<b>0,4</b>	2,7

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

En ændring af forventede apteringsudgifter 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. +/- 55-60 mio. DKK (2021: +/- 50 mio. DKK)

De samlede driftsudgifter eksklusive apteringsudgifter udgør 10,1 mio. DKK. (2021: 6,2 mio. DKK). 2022 er påvirket af betydelige mæglerudgifter i Knud Højgaard's Hus i forbindelse med nye lejekontrakter efter renoveringen.

Moderfonden og koncernen måler Investeringsejendomme (niveau 3 i dagsværdihierakiet) til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Moderfonden				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
		<b>8</b>	<b>Kapitalandele</b>		
			<b>Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfonden</b>		
303,8			Kostpris 01-01 før fusion		
-268,4			Regulering ved fusion 01-01		
35,4	<b>35,4</b>		<b>Kostpris 01-01 og 31-12</b>		
484,9			Reguleringer 01-01 før fusion		
-472,0			Regulering ved fusion 01-01		
12,9	<b>17,3</b>		Reguleringer 01-01		
11,7	<b>1,5</b>		Årets resultat efter skat		
-7,3	<b>-4,4</b>		Årets modtagne udbytte		
17,3	<b>14,4</b>		<b>Reguleringer 31-12</b>		
52,7	<b>49,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>		
			<b>Kapitalandele i kapitalinteressen</b>		
222,6	<b>222,6</b>		<b>Kostpris 01-01 og 31-12</b>	<b>222,6</b>	222,6
			Værdireguleringer 01-01	<b>36,8</b>	3,6
			Årets resultat efter skat	<b>4,3</b>	43,6
			Goodwill afskrivning	<b>-4,6</b>	-7,9
			Øvrige egenkapitalpåvirkninger	<b>0,6</b>	-2,5
			<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>37,1</b>	36,8
222,6	<b>222,6</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>259,7</b>	259,4
			Restværdi af goodwill udgør 69,4 mio. DKK.		
			Børsværdien af Knud Højgaard Fonds andel på 37,1 % i MT Højgaard Holding A/S udgør 420,2 mio. DKK pr. 31. december 2022. (2021: 629,6 mio. DKK)		
		<b>9</b>	<b>Værdipapirer</b>		
352,8	<b>284,8</b>		Obligationer og lignende, børsværdi	<b>284,8</b>	352,8
1.222,9	<b>1.059,3</b>		Aktier, børsværdi	<b>1.059,3</b>	1.222,9
61,0	<b>61,0</b>		Andre kapitalandele, kostpris	<b>61,0</b>	61,0
1.636,7	<b>1.405,1</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.405,1</b>	1.636,7

Moderfonden og koncernen måler værdipapirbeholdningen (niveau 1 i dagsværdihierakiet) til dagsværdi over resultatopgørelsen. Beholdningen fungerer som likviditetsreserve. Værdipapirbeholdningen består af børsnoterede papirer.

Moderfonden				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
		<b>10</b>	<b>Grundkapital og henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve</b>		
			<b>Grundkapital</b>		
			Fondens grundkapital udgør 100 mio. DKK.		
			<b>Henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve</b>		
			I henhold til fondens vedtægt skal der af årets disponible nettoindtægt henlægges mindst 10 % til forøgelse af fondens kapital		
421,5	-118,3		Resultat før skat		
-11,7	-1,5		Tilbageførsel af årets resultat fra dattervirksomheder		
7,3	4,4		Årets modtagne udbytter fra dattervirksomheder og kapitalinteressen		
417,1	-115,4		Disponibel nettoindtægt		
33,2	0,0		<b>Henlæggelse, 10% heraf til vedtægtsmæssig reserve</b>		
			Da den disponible nettoindtægt er negativ i 2022, henlægges der ikke noget til reserven. For 2021 udgør henlæggelsen 33,2 mio. DKK svarende til det henlagte beløb ifølge offentliggjort årsrapport for 2021.		
		<b>11</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter og gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
			Langfristede forpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb.		
222,3	213,7		<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	233,3	242,7
			Moderfondens langfristede gæld består af realkreditlån med en fast nom. rente på 1,0 %. samt af stående lån fra Højgaard Industri A/S. Lånet kan af låntager opsiges med 14 dages varsel og fra långiver med 14 måneders varsel. Moderfondens kortfristede gæld til tilknyttede virksomheder kan af såvel låntager som långiver opsiges med 14 dages varsel. Låneomkostninger fastsættes årligt og har for 2021 udgjort mellem 1,8% og 5,8 % for den langfristede gæld og 0 % for den kortfristede gæld. Gæld i koncernen består af realkreditlån med en fast nom. rente på 1,0 %.		
		<b>12</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
138,5			Udskudt skat (netto) 01-01 før fusion		
49,9			Regulering 01-01 ved fusion		
188,4	259,7		Udskudt skat (netto) 01-01	266,1	193,2
71,3	-31,6		Forskydning via resultatopgørelsen	-33,1	72,9
259,7	228,1		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>233,0</b>	<b>266,1</b>
			Den udskudte skat vedrører:		
0,6			Udskudte skatteaktiver 31-12	0,6	1,3
260,3	228,1		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	233,6	267,4
259,7	228,1		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>233,0</b>	<b>266,1</b>

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				Koncern	
2021	2022	Note	Mio. DKK	2022	2021
		<b>13</b>	<b>Resultatdisponering</b>		
54,2	<b>82,3</b>		Overført til uddelingsramme	<b>82,3</b>	54,2
33,2			Overført til vedtægtsmæssig reserve		33,2
11,7	<b>1,5</b>		Overført til/fra nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
247,3	<b>-172,7</b>		Overført til/fra overført resultat	<b>-171,4</b>	294,7
346,4	<b>-88,9</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>-89,1</b>	382,1

**14 Nærtstående parter**

**Betydelig indflydelse**

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter fondens bestyrelsesmedlemmer og direktion.

Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomhederne. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 16.

**Transaktioner med nærtstående parter**

0,5	<b>0,5</b>		Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende dattervirksomheder		
0,6	<b>0,4</b>		Køb af tjenesteydelser fra øvrige nærtstående parter	<b>0,4</b>	0,6
18,8	<b>144,3</b>		Køb af varer og tjenesteydelser vedrørende kapitalinteressen	<b>144,3</b>	18,8
19,9	<b>20,9</b>		Renteindtægter fra kapitalinteressen	<b>20,9</b>	19,9

Ledelsesvederlag fremgår af note 3.

Moderfondens udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 8.

Mellemværender med dattervirksomheder og kapitalinteressen pr. den 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og renter til/fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 4 og note 5. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og kapitalinteressen i 2022 eller 2021.

Der er i sambeskatningskredsen i 2022 overført 0,0 mio. DKK (2021: 1,3 mio. DKK) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.

## Note

### 15 Eventualforpligtelser og ansvarlige lån

#### Garanti, kaution og ansvarlige lån

Knud Højgaards Fond har:

Afgivet garanti på 20 mio. DKK for realkreditlån til et tidligere støttet projekt.

Kautioneret med sikkerhed i obligationsdepot for realkreditlån i Nykredit optaget af Knud Højgaards Fond og af den 100% ejede dattervirksomhed Banestrøget ApS med restgæld på 266,6 mio. DKK.

Stillet sikkerhed i obligationsdepot/aktiedepot for kassekredit og byggekredit i moderfonden på 260 mio. DKK.

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

Lånet er afdragsfrit til og med 31. marts 2023, hvor et årligt afdrag på 80 mio. DKK forfalder, således at lånet er tilbagebetalt senest 31. marts 2027. 1. afdrag på 80 mio. DKK er modtaget pr. 31. marts 2023. Lånet forrentes (CIBOR med tillæg af margin). Der er ikke stillet sikkerhed for lånet og da det er stillet som ansvarligt lån, vil det i tilfælde af MT Højgaard Holding A/S's/ MT Højgaard A/S's konkurs dækkes som efterfølgende krav jævnfør konkursloven. Hensættelse til eventuelt tab sker, som følge af lånets karakter, efter en individuel vurdering. Der er indgået aftale med MT Højgaard Holding A/S om, at for hvert afdrag på 80 mio. DKK, stilles der en kreditfacilitet på 50 mio. DKK til rådighed i alt op til 250 mio. DKK. Kreditfaciliteten løber til 31. marts 2027.

Knud Højgaards Fond hæfter for skyldig moms under den fælles momsregistrering, der til og med november 2022 har været etableret med Højgaard Ejendomme A/S som administrationselskab og fra december 2022 er etableret med Knud Højgaards Fond som administrationselskab. Den samlede forpligtelse under fællesregistreringen udgør ultimo året 0,0 mio. kr.

### 16 Dattervirksomheder og kapitalinteressen

Selskaber pr. 31. december 2022	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital i 1.000
MT Højgaard Holding A/S (kapitalinteressen)	Søborg DK	37,1	DKK 155.741
Banestrøget ApS	Gentofte DK	100,0	DKK 500
Højgaard Industri A/S	Gentofte DK	100,0	DKK 2.000

### 17 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 2022, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller forventninger til fremtiden.