

# Chr. Augustinus Fabrikker

AKTIESELSKAB



## ÅRSRAPPORT 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2024

Dirigent  
Peter Engberg Jensen

Sankt Annæ Plads 13, st.th., 1250 København K  
CVR-nr. 21 41 19 14

# Indhold

---

## Ledelsesberetning

---

### Indledning

---

- 03 Forord fra formand og adm. direktør
- 06 Chr. Augustinus Fabrikker  
– kort fortalt
- 08 Augustinus Fonden

### Highlights

---

- 10 Resultat
- 11 Ejerskaber
- 12 Begivenheder

### Strategi og samfundsansvar

---

- 14 Investeringsstrategi og  
forretningsmodel
- 16 Samfundsansvar

### Personer

---

- 20 Bestyrelse
- 21 Direktion
- 22 Team

### Balancen

---

- 23 Ejerskaber
- 36 Impact-investeringer
- 41 Finansielle investeringer
- 43 Selskabsoplysninger

### Koncern

---

- 44 Koncernoversigt
- 45 Resultatet i datterselskaber
- 46 Hoved- og nøgletal for koncernen

## Regnskaber

---

### Moderselskabsregnskab

---

- 47 Moderselskabets resultatopgørelse  
for 1. januar til 31. december
- 50 Egenkapital opgørelse for  
moderselskabet
- 51 Noter til moderselskabet

### Koncernregnskab

---

- 60 Koncernresultatopgørelse for  
1. januar til 31. december
- 61 Koncernbalance pr. 31. december
- 65 Egenkapitalopgørelse
- 66 Pengestrømsopgørelse
- 69 Noter til koncernregnskabet

### Bag om tallene

---

- 85 Anvendt regnskabspraksis
- 87 Ledelsespåtegning
- 88 Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning



## FORORD FRA FORMAND OG ADM. DIREKTØR

## En uundgåelig svær periode

Ved indgangen til 2023 og i en stor del af året var der en velbegrun- det bekymring for recession. Frygten var ikke om den kom, men hvor dyb den blev. Et år med udfordret forbrugertillid og stigende renter ramte forventeligt negativt prissætningen på vores forbruger- og ejendomsorienterede ejerskaber. Ledelserne i ejerskaberne har sam- tidigt håndteret udfordringerne på bedste vis, og forekommer velpo- sitioneret til mere normaliserede markedsforhold. Den negative ud- vikling i markedsværdien af vores ejerskaber blev til gengæld opvejet af vores finansielle placeringer, som gav et særdeles positivt afkast. Vores samlede afkast for 2023 endte på 2 %, hvilket anses som til- fredsstillende taget balancens sammensætning i betragtning.

På tværs af vores ejerskaber leverede bestyrelser, ledelser og medar- bejdere en kompetent indsats i 2023 – og formåede med succes at navigere igennem 2023, både hvad gælder muligheder og udfordringer. Denne indsats vil vi gerne anerkende og sige en særlig tak for.

Generelt leverede selskaberne i vores portefølje strategiske- og drifts- mæssige positive resultater, mens det som sagt blev afspejlet forskelligt i prissætning og kursudvikling for de enkelte selskaber afhængigt af industri og markedssituation. Ejerskaberne udgør godt halvdelen af

**PETER ENGBERG JENSEN**  
*Formand for bestyrelsen*

**CLAUS GREGERSEN**  
*Administrerende direktør*



Chr. Augustinus Fabrikkers balance, mens den øvrige del er placeret i finansielle aktiver og andre investeringer. Særligt de finansielle placeringer leverede et positivt finansielt bidrag til årets resultat, som betød, at Chr. Augustinus Fabrikkers markedsværdi ved udgangen af 2023 udgjorde 35 mia. kr.

Et, efter omstændighederne, forklarligt resultat, som naturligvis fortsat både sikrer en betydelig investeringskraft og et solidt fundament for Augustinus Fondens fremtidige uddelingskapacitet.

### **Stigende renter og kunstig intelligens i en usikker geopolitisk tid**

2023 blev præget af, at nationalbankerne verden over hævede renterne for at bekæmpe inflation og prisstigninger. De stigende renter lagde en dæmper på handel med virksomheder, hvor sælgere og købere havde svært ved at finde hinanden på den rette prissætning. Det høje renteniveau medførte vanskeligere vilkår for at rejse kapital, samt allerede belånte selskaber måtte skrue ned for vækstplanerne. For visse B2C-forretninger betød de stigende priser en markant faldende efterspørgsel, som vi først begyndte at se en normalisering af i den sidste del af 2023.

De øgede renteudgifter gav regeringer og virksomheder verden over et smallere manøvrerum. Det havde bl.a. betydning

for den grønne omstilling, hvor stigende renter og stigende omkostninger medførte lavere afkastpotentialer og usikkerhed om opførelse af nye grønne projekter.

Men lige så stor en udfordring, de stigende renter var og er, lige så massivt væksts-kabende blev AI-bølgen. En ny industriel revolution, hvis man tror de mest optimistiske kommentatorer. Ser man på værdisætningen af de virksomheder, der er mest centralt placeret i dette univers, så er markedet enige. Den reallokering af kapital, der har fundet sted til dette segment har uden tvivl været med til at påvirke prissætningen på andre aktiver negativt omend kortsigtet.

I dette globale perspektiv var geopolitik stadig i fokus, ikke mindst den fortsat fastlåste situation i Ukraine. Med konflikten i Israel-Palæstina opstod en ny kritisk situation, og forholdet mellem USA og Kina skaber fortsat usikkerhed. Men i 2023 viste disse omstændigheder sig ikke som afgørende for verdensøkonomien og specifikt ikke for de finansielle markeder.

### **Værdiskabende ejerskab og bidrag til velfærdssamfundet**

De stigende renter og deraf vanskeligere kapitalvilkår, for såvel etablerede virksomheder som iværksætter- og vækstvirksomheder, bekræftede behovet for en ejermodel med langsigtet perspektiv. I

kraft af vores investeringskapacitet og fleksibilitet kan vi stille risikovillig kapital til rådighed for danske virksomheder upåagtet af kortsigtet volatilitet. Dette fortsatte i 2023.

Vores mangeårige tilgang, hvor vi gennem engageret ejerskab arbejder med vore selskaber, viser fortsat sit værd. Værdiskabelsen sker i samarbejde med medejere, bestyrelser, ledelser og medarbejdere. Ved hjælp af fælles retning, respekt og udholdenhed så vi en god udvikling i de fleste af vore selskaber.

Samtidig ser vi det fortsat som en del af vores samfundsansvar at investere i danske virksomheder, så kompetencer og arbejdspladser videreudvikles og fastholdes i Danmark. Dette for at fremme eksport og vækst, der kan bidrage til vores fælles velfærd. Vores historik har vist, at det kan lade sig gøre, både at gøre en god forretning og samtidig støtte danske virksomheder gennem vore investeringer.

### **Yderligere 1 mia. kr. til scale**

I 2023 afsatte Chr. Augustinus Fabrikker yderligere 1 mia. kr. til investeringer i vækstvirksomheder, som vi nu samlet set har afsat 2 mia. kr. til. Gennem investeringer i den næste generation af selskaber med rødder i Danmark og internationalt udsyn ønsker vi at skabe arbejdspladser, udvikle immaterielle rettigheder og

teknologisk landvinding samt bidrage til en sund værditilvækst i samfundet.

Det danske startup-økosystem er forankret i virksomhedernes første leveår gennem business angels og early stage-/seed-investorer, venture-fonde og Danmarks Eksport- og Investeringsfond. Når yngre virksomheder skal skalere forretningen, er det imidlertid anderledes betydelige beløb, der skal investeres. Her kan vi træde til som en partner, der investerer i danske virksomheder, som har opnået proof-of-business og behøver kapital til videre udvikling og vækst.

### **Fortsat udbygning og udvikling af team**

I løbet af 2022 investerede vi i udbygning og udvikling af vores eget team. Det gav et yderligere løft i kapacitet og kompetencer, som vi så gode resultater af i 2023, og som skaber et stærkt fundament for vores videre arbejde. Vi har fortsat fokus på at videreudvikle organisationen, så vi fastholder og forstærker en høj faglighed og professionalisme og kan fortsætte det engagerede og dialogbase-rede ejerskab.

I bestyrelsen skete der en ændring, idet Peter Engberg Jensen, der har været medlem af bestyrelsen siden 2016, tiltrådte som ny formand efter Tom Knutzen, der udtrådte af bestyrelsen. Den øvrige bestyrelse er uændret.



### **Forventninger til 2024**

Alt i alt står Chr. Augustinus Fabrikker fortsat stærkt og står derfor i begyndelsen af 2024 med en stor tro på mulighederne.

Vores opkøbskapacitet er intakt, hvorfor vi ser muligheder for at tilføje relevante langsigtede ejerskaber til porteføljen, når de rette muligheder opstår. Vi ser samtidig nogle positive takter i økonomien og stigende M&A aktivitet, der kan understøtte afkast og investeringsmulighederne.

Et centralt fokusområde i 2024 er en yderligere formalisering af vores arbejde omkring ESG-agendaen, så vi på dette felt i endnu højere grad kan fungere som strategisk sparringspartner for selskaberne i vores balance. Denne

formalisering vil både være i form af kompetencer, men også struktur og tilgang. Opbygning af vores egen interne kompetence i organisation vil være et nyt og vigtigt skridt i denne sammenhæng.

For koncernens driftsselskaber, som driver omsætningen i koncernregnskabet, og som består af Tivoli, Kurhotel Skodsborg, Fritz Hansen og Skodsborg Sundpark, forventes en omsætning i 2024 på mellem 1.950 og 2.050 mio. kr. (sammenlignet med 2.006 mio. kr. i 2023) og et resultat før skat på mellem 170 og 180 mio. kr. (sammenlignet med DKK 140 mio. kr. i 2023).

For koncernens finansielle aktiviteter er forventningerne, at der opnås et tilfredsstillende positivt resultat, men det absolutte resultat er svært forudsigeligt.

---

### **PETER ENGBERG JENSEN**

*Formand for bestyrelsen*

### **CLAUS GREGERSEN**

*Adm. direktør*





## PROFIL

# Chr. Augustinus Fabrikker – kort fortalt

Chr. Augustinus Fabrikker er et fondsejet investerings-selskab med en historie, der går tilbage til 1750. I dag er vores investeringer fordelt på en række danske virksomheder, og med et kapitalgrundlag på ca. 35 mia. kr.

Vi arbejder for at sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet og filantropiske arbejde. Derudover investerer vi for at sikre en langsigtet tilvækst i Chr. Augustinus Fabrikkers balance. En tilvækst, vi opnår ved at investere i danske virksomheder. Ikke kun for at skabe afkast, men også for at bevare og udvikle disse i dansk ejerskab til gavn for såvel virksomhederne som samfundet. Det gælder ikke mindst investeringer i innovative iværksættervirksomheder og den næste generation af selskaber med internationalt potentiale.

Gennem vores investeringer bidrager vi med ejerskab, viden, erfaring og kompetencer, som er relevant for at hjælpe virksomhederne i deres udvikling, hvad enten der er behov for at tænke langsigtet eller at handle hurtigt.





*Chr. Augustinus Fabrikker ejer virksomheder inden for en bred vifte af industrier. Fælles for vores virksomheder er høje ambitioner og stærke markedspositioner. Vi ser det som en del af vores ejerstrategi at hjælpe virksomhederne med at tage modige og langsigtede beslutninger - også når det kræver forandringer.*



**Vi arbejder for at fremtidssikre de virksomheder, vi investerer i, og det samfund, vi er en del af.**

*Claus Gregersen, adm. direktør  
Chr. Augustinus Fabrikker*

### **Engagerede ejere**

Vi er engagerede ejere med frihed til at placere vores investeringer, hvor det giver værdi. Derfor kan vi være tålmodige ejere med fokus på et stabilt, langsigtet og værdiskabende ejerskab af danske virksomheder, ligesom vi kan være katalysator for en kortsigtet omkalfatring, hvis det er det rigtige at gøre.

Vores ejerskab er baseret på dialog, tillid og ansvarlighed, og vi sætter ordentlighed, professionalismisme og integritet højt. Vi har respekt for arbejdsdelingen mellem ejere, bestyrelse og ledelse. I det daglige overlader vi det til ledelserne at drive virksomhederne, men vi stiller vores erfaring og kompetencer til rådighed, når der fx skal træffes modige beslutninger eller er behov for forandringer.

Vi er bevidste om, at beslutninger kan betyde omkostninger på kort sigt, der på lang sigt er afgørende for, at virksomhederne lykkes med at udvikle sig positivt. En forståelse, der giver muligheder, som ellers ikke ville blive udnyttet.

### **Samfundsansvar - en naturlig del af strategi og forretning**

Gennem vores ejerskaber arbejder vi for, at der bevares arbejdspladser og kompetencer i Danmark, hvorfor en væsentlig del af det løbende afkast bliver geninvesteret direkte i danske virksomheder.

Ved at investere i sunde forretningsmodeller ønsker vi at bidrage til en positiv samfundsudvikling, og vi mener, at enhver forretningsmodel skal omfatte en høj grad af samfundsansvar. Både for at bidrage positivt til samfundet og for at sikre virksomhedernes konkurrenceevne.

Derfor er det afgørende for os, at de selskaber, vi er medejere af, arbejder aktivt med at skabe mere bæredygtighed som en del af deres strategi, følger en ansvarlig ESG-politik. Desuden ønsker vi, at virksomhederne gør en positiv social forskel, hvor de er aktive.

Som led i at bidrage til løsning af samfundsmæssige udfordringer støtter Chr. Augustinus Fabrikker desuden NGO-initiativer, der fremmer viden og handlekraft inden for bl.a. innovation, arbejdskraft og konkurrencedygtighed.

I 2023 uddelte Augustinus Fonden 492 mio. kr.

Uddelingerne fordeler sig på:



Kunst & Kultur

**312 mio. kr.**

63 %



Viden & Forskning

**66 mio. kr.**

14%



Sociale & Humanitære  
indsatser

**114 mio. kr.**

23%

## ET FONDSEJET INVESTERINGSSELSKAB

# AUGUSTINUS FONDEN

Chr. Augustinus Fabrikker er ejet af Augustinus Fonden, og det er afkastet fra vores investeringer, som sikrer Augustinus Fondens uddelingskapacitet og store filantropiske arbejder.

Augustinus Fondens filantropiske virke er baseret på fondens fundats fra 1942. Fonden bidrager til kunst og kultur i hele Danmark. Desuden støtter fonden forskning, viden og sociale indsatser i Danmark samt akut nødhjælp til katastroferamte områder i hele verden.

Kunst, kultur og viden bidrager til oplevelser, refleksion og dannelse. Det griber os, beriger os og knytter os tættere sammen. I 2023 uddelte fonden 492 mio. kr. til 1.676 projekter.

Fonden støttede bl.a. udstillinger og formidling hos landets museer og kunsthaller, akut nødhjælp i verdens konflikt- og kriseramte områder, grøn omstilling i kultursektoren, forskning i kulturarv og mange mindre kultur- og sociale projekter i hele landet.



## PROJEKTER STØTTET AF AUGUSTINUS FONDEN 2023



### DESIGNMUSEUM DANMARK

Opførelse af et nyt videnshus, der tager skridtet frem mod et endnu mere vedkommende og velformidlet museum i tæt samspil med det omgivende samfund og de store spørgsmål, der er på dagsordenen.

Bevilling: 20 mio. kr.

### ZOOLOGISKE HAVE KØBENHAVN

Opførelse af et biodiversitetscenter – et transparent forsknings- og formidlingscenter i ZOO.

Bevilling: 20 mio. kr.



### HURTIG OG FLEKSIBEL NØDHJÆLP I HELE VERDEN

Flerårige aftaler, som giver fem danske humanitære organisationer mulighed for at sætte målrettet og hurtigt ind med akut nødhjælp, hvor behovet for hjælp er størst. Aftalerne løber frem til og med 2026.

Bevilling: 75 mio. kr.



### TJÓÐSAVNID, FÆRØERNES NATIONALMUSEUM

Realisering af Kolturplanen. Natur- og kulturarven på Koltur skal være tilgængelig og bevares.

Bevilling: 10 mio. kr.



### GRØN OMSTILLING PÅ DANSKE MUSEER

Ti danske museer deltager i et internationalt uddannelsesprogram med fokus på klimastyring og låneaftaler sammen med museer fra UK, USA, Canada og Europa. Det internationale samarbejde løfter danske museers arbejde med mere bæredygtighed.

Bevilling: 2,9 mio. kr.

### FORENINGEN LEX.DK

Formidlingsindsats for at øge kendskabet til lex.dk, der er Danmarks største site for forskningsformidling.

Bevilling: 4,5 mio. kr.

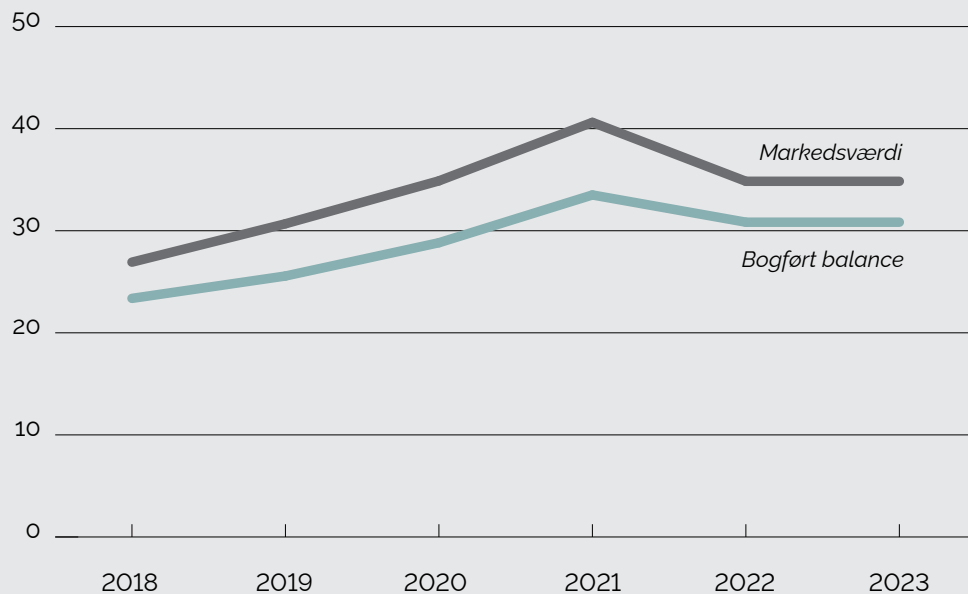


## Resultat 2023

Chr. Augustinus Fabrikker har positioneret sig som en langsigtet og relevant ejer af danske virksomheder, og vi arbejder aktivt på at udbygge denne position.

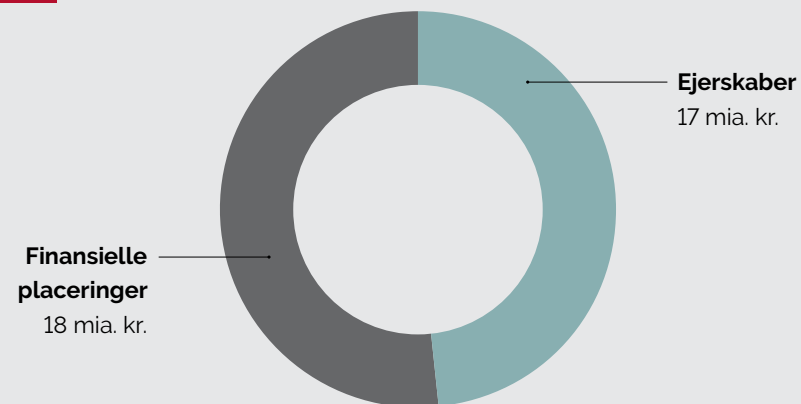
## Markedsværdi af investeringerne

Mia. kr.



Tallene er pr. 31/12 i de pågældende år.

## Formuefordeling, markedsværdi



## Årlige afkast

2023	→	<b>2%</b>
2022	→	<b>-14%</b>
2021	→	<b>19%</b>
2020	→	<b>16%</b>
2019	→	<b>15%</b>
2018	→	<b>11%</b>

Tallene er baseret på markedsværdi.

## Fokus og styrke i omskiftelige tider

Vores tilgang til langsigtet engagement og som medspiller til ledelser, bestyrelser og selskaber viste sig også i 2023 af stor betydning i løbet af året. Den store variation i vores ejerskabers volumen, samlede organisatoriske erfaring, brancher, forretningsmodeller mv. tydeliggjorde behovet for fleksibilitet og fokus på de enkelte selskabers behov. Som aktive, professionelle ejere med erfaring og et betydeligt kapitalgrundlag kunne vi bidrage til, at selskaberne havde ro til at træffe de bedste beslutninger i en omskiftelig tid.



## Ejerskaber



### Antal ejerskaber



17  
i 2023

### Omsætning

I 2023 omsatte de langsigtede ejerskaber for ca.

39,5

mia. kr.



### Antal beskæftigede

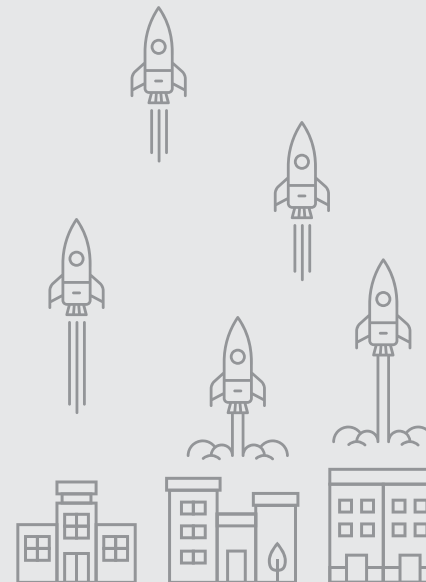
Tilsammen beskæftiger de langsigtede ejerskaber mere end

20.900

årsværk



### Fra start-up til skalering



Vi har afsat 2 mia. kr. til skalering af lovende, nye danske virksomheder, der har opnået proof-of-concept og har ambitioner om skalering.



## BEGIVENHEDER 2023

2023 var et begivenhedsrigt år for Chr. Augustinus Fabrikker. Her er udvalgte højdepunkter fra året, der gik.







## Rekordsommer i Tivoli

Trods drilsk dansk sommervej kan Tivoli præsentere omsætningsrekord for 2023, hvor 4 mio. gæster besøgte Haven, der fejrede sit 180-års jubilæum.



## Overbevisende organisk vækst hos Abacus

Abacus Medicine gik ind i sit 20. leveår og blev 89. største danske virksomhed målt på omsætning.

## Sorte tal hos Kurhotel Skodsborg

Efter en målrettet, flerårig indsats med modernisering og fornyelse kan det klassiske kurhotel præsentere et positivt driftsresultat.



## ESG-ankendelse til Royal Unibrew

Royal Unibrew blev anerkendt som et "ESG Industry Top Rated Company" af Morningstar Sustainability – med en rangering blandt de fem bedste virksomheder i verden inden for fødevarerindustrien.



## Zenegy ny scale-investering

Chr. Augustinus Fabrikker investerede i software-selskabet Zenegy, der leverer digitale løsninger til løn, regnskab, udgiftshåndtering og personaleadministration.

## 418 mio. kr. til AI-baseret sundhed

Healthtech-selskabet Corti hentede 418 mio. kr. i en ny investeringsrunde – med bl.a. Chr. Augustinus Fabrikker – til global skalering af virksomheden.



## Sociale investeringer bærer frugt

Social bæredygtighed og god forretning kan godt være to sider af samme mønt – det viste Den Sociale Kapitalfond Invest, der i maj kunne offentliggøre et samlet porteføljeafkast over fem år på 37%.

# FORMÅL



## STRATEGI OG SAMFUNDSANSVAR

### Investeringsstrategi med et formål

Chr. Augustinus Fabrikkers hovedformål er at skabe afkast med henblik på:

- At sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet og muliggøre fondens filantropiske arbejde.
- At skabe vækst i den samlede balance. En tilvækst, der skabes ved at investere i danske virksomheder, så de kan bevares og udvikles i dansk ejerskab. Og samtidig skabe arbejdspladser og udvikle kompetencer, som dermed bidrager til velfærdssamfundet og erhvervslivet.

Investeringsstrategien udmønter sig i, at Chr. Augustinus Fabrikker investerer aktivt i ambitiøse, sunde forretningsmodeller med fokus på en klar strategi, en kompetent ledelse og et forventet afkast, som matcher investeringens risikoprofil.

#### **Bred investeringsportefølje balancerer risiko**

I Chr. Augustinus Fabrikker arbejder vi kontinuerligt med at udvikle vores ejerskaber af etablerede og lovende danske virksomheder samtidig med, at vi investerer i impact og i finansielle aktiver.





Den brede sammensætning af investeringsporteføljen sikrer en balanceret risiko og åbner samtidig for flere muligheder for afkast.

### Situationsbestemt og fleksibelt ejerskab

Vores ejerskab er ideelt set situationsbestemt og kan derfor ændre sig over tid. Vi kan både være direkte medejere af private, danske virksomheder og betydelige ejere i børsnoterede virksomheder, og vi kan være majoritetsejere. Vi samarbejder ligeledes med kapitalfonde og andre ejere, fx som co-investor, pre-IPO-investor og anker-investor ved IPOs.

Vi tager en engageret og aktiv rolle i selskabets værdiskabelse og strategiske retning i samarbejde med selskabets andre parter.

Da optimalt ejerskab forandrer sig over tid, kan det ske, at et af vores selskaber er bedre tjent med et andet ejerskab og derfor bliver afhændet. På samme måde er hensynet til sammensætningen af vores samlede balance nødvendigt, når vi forholder os til givne ejerskaber.

### Loyal og tillidsfuldt ejerskab

For at virksomheder er relevante investeringsemner for Chr. Augustinus Fabrikker, skal de opfylde en række kriterier. De skal bl.a. være dansk forankrede, og investeringen skal have et perspektivrigt indhold.

Når et investeringsemne er fundet relevant, foretager vi en struktureret due diligence-proces. Desuden sætter vi sammen med virksomheden rammerne for et frugtbart partnerskab, hvilket omfatter en fælles forståelse af virksomhedens strategiske retning og et sammenfald af værdier. I naturlig forlængelse af dette ligger en udarbejdelse af ansvarlig ESG-politik.

### Vores investeringsfokus for ejerskaber

Vi har investeringer i selskaber, der enten er en del af Chr. Augustinus Fabrikkers erhvervshistorie, som går tilbage til 1750, eller som er en del af dansk erhvervs- og kulturhistorie, der stadig udvikler sig og følger med tiden. Derudover har vi

betydende ejerskaber i etablerede, danske selskaber med et lovende potentiale, hvor der skal skabes rum for modige og ambitiøse beslutninger.

Vi ser investeringer i innovative forretningsmodeller som essentielt for den fortsatte udvikling af nye virksomheder og dansk erhvervsliv. Det danske startup-økosystem er stærkt forankret. Der er dog et tomrum, når yngre virksomheder skal bruge kapital til skalering. Her ønsker vi at gøre en særlig forskel, og derfor investerer vi i startup-virksomheder med rødder i Danmark og internationalt udsyn – den næste generation af internationale, danske vækstvirksomheder.

### Impact-investeringer og finansielle placeringer

Vores impact-investeringer foretages i fonde med fokus på bl.a. klima, diversitet og social ansvarlighed, og vi har ofte investeret i 1. gangs fonde. Investeringerne supplerer Chr. Augustinus Fabrikkers generelle fokus på at bidrage til vores fælles samfund. Derudover har vi finansielle placeringer i dansk erhvervsliv, som bliver håndteret i både aktiv forvaltning af vores eget team og af eksterne samarbejdspartnere. Vores finansielle investeringsstrategi omfatter flere aktivklasser med en aktiv allokering som grundfilosofi.

## VORES FORMÅL



Sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet



Bidrage til velfærdssamfundet og dansk erhvervsliv

## TILGANG TIL EJERSKAB

Langsigtet og loyal partnerskab

Respekt for rollerne - ejerbestyrelse, ledelse

Engageret og aktiv tilgang til værdiskabelse

## PROCES FOR INVESTERING

Dybdegående forståelse af selskabet og markedet

Rammerne for partnerskab sættes

Fælles forståelse for strategisk retning

## KRITERIER FOR INVESTERING

Danske selskaber

Langsigtet fokus

Potentiale for værdiskabelse

# Samfundsansvar

## Redegørelse og politikker for samfundsansvar §99a

I Chr. Augustinus Fabrikkers betragter vi os selv som en aktiv og engageret del af det samfund, vi lever i. Det er en forudsætning for det tillidsfulde, professionelle og loyale samarbejde med vores ejerskaber, at de deler samme tilgang.

Derfor har vi også kontinuerligt fokus på både kortsigtede og langsigtede finansielle, samfundsmæssige og bæredygtighedsrelaterede udfordringer. Vores ejerskaber er fordelt på en bred række forskellige industrier med forskellige forretningsmodeller, organiseringer, produkter, volumen mv. Det medfører, at der på koncernniveau er generel opmærksomhed på at reducere selskabernes miljø- og klimapåvirkning, sikre gode sociale forhold, personaleforhold og respekt for menneskerettigheder samt bekæmpe korrupsion, bestikkelse og anden arbejdsrelateret kriminalitet. Samtidig er der gennem vores forretningsmodel, der bygger på aktivt ejerskab, opmærksomhed på, at ikke alle risici er lige relevante for alle selskaber, og at ejerskaberne derfor opfordres og støttes i individuelt at

kortlægge og adressere risici i både drift og den eksterne rapportering.

Chr. Augustinus Fabrikker har kontorer i en fredet bygning, der er ejet og drevet af Jeudan, på Sankt Annæ Plads 13. Vi har kontinuerligt fokus på at holde vores energiforbrug på et lavt niveau, og der er ikke sket nogen udvikling i 2023, som har påvirket energiforbruget negativt. Den seneste gennemgang af lejemålet mhp. at identificere relevante energioptimeringstiltag var i november 2022, hvor der ikke blev fundet væsentlige risici.

Der blev i 2023 gennemført en APV blandt medarbejdere, hvor arbejdspladsen fik gode karakterer, hvad angår sociale forhold og personaleforhold. Medarbejderstaben består af mindre end 20 kolleger med et udpræget fokus på trivsel og gode forhold, hvorfor risici relateret til sociale forhold og personaleforhold vurderes som lav. Det samme gør sig gældende for bekæmpelse af korrupsion, bestikkelse og overtrædelse af menneskerettigheder, hvor Chr. Augustinus Fabrikker følger lovgivning og iagttager myndighedernes anbefalinger på området.





Vores tilgang til samfundsansvar omfatter derudover bidrag til civilorganisationers opbygning og deling af viden inden for bæredygtighedsrelaterede områder fx uddannelse, cirkularitet og innovation, foruden Augustinus Fondens filantropiske arbejde.

### Politikker for samfundsansvar

Med vores strategi for aktivt ejerskab, som ideelt situationsbestemt og fleksibelt, er det vores vurdering, at det ikke er hensigtsmæssigt at opstille én koncernpolitik for samfundsansvar. I stedet har vi fokus på at støtte selskabernes bestyrelses ambitioner for reducere

af klimapåvirkning, styrkelse af diversitet og sociale forhold, bekæmpelse af korruption, bestikkelse mv., samt ledelsernes rum for at handle på ambitionerne gennem blandt andet politikker.

Chr. Augustinus Fabrikker har på nuværende tidspunkt ikke opstillet en politik for samfundsansvar for den interne organisation, der indbefatter påvirkning på miljø og klima, menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold eller antikorruption og bestikkelse. Det skyldes, at risici generelt anses for lave, selvom der er kontinuerlig ledelsesmæssig opmærksomhed på dem.

Organisationen har andre støttende foranstaltninger til at mindske risici, herunder personaleforskrifter, rutinemæssige opfølgninger ift. medarbejderforhold og sikkerhed samt en frivillig whistleblowerordning. Det vurderes løbende, om der er behov for yderligere foranstaltninger eller en egentlig politik.

### Indsats og resultater i 2023

Chr. Augustinus Fabrikker efterlever gældende lovgivning i relation til områderne inden for samfundsansvar.

Da Chr. Augustinus Fabrikker ikke har formaliserede politikker for samfundsansvar

for moderselskabet selv, er der ingen formaliseret indsats eller resultater at gøre rede for. Indsatsen sker på ad hoc-basis og i kraft af det aktive ejerskab, som virksomheden udøver over for sine datterselskaber og øvrige ejerskaber.



I Chr. Augustinus Fabrikker er det en grundlæggende præmis, at vi er en samfundsnyttig virksomhed, der arbejder for at understøtte samfundsgavnlig udvikling gennem vores aktiviteter – derfor er ordentlig, samfundsansvarlig adfærd i de virksomheder, vi investerer i, af åbenlys betydning.

*Claus Gregersen, adm. direktør, Chr. Augustinus Fabrikker*

### Politikker for Tivoli A/S

Tivoli A/S har en samlet politik for samfundsansvar, der overordnet omfatter miljø, klima, menneskerettigheder, sociale forhold og medarbejderforhold samt anti-korruption. Politikken for samfundsansvar gør rede for principper for samfundsansvar og henviser til Tivolis specifikke politikker på forskellige områder, hvor de overordnede principper er konkretiseret, herunder diversitetspolitik, Code of Conduct og dataetik mv.

Politikken omfatter gæsternes oplevelse, sikkerhed, tryghed, sundhed og tilgængelighed (fx for handicappede). Vedrørende medarbejdere tager politikken hånd om arbejdsmiljø, mangfoldighed, trivsel og uddannelse. Dertil indeholder politiken retningslinjer i forhold til omverdenen, håndtering af naboskab, kulturhistorisk bevidsthed, miljø, leverandørforhold og antikorruption.

**TIVOLI**  
.....

### Politikker for Fritz Hansen A/S

Fritz Hansen A/S har opstillet politikker for miljø og klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold og antikorruption.

Alle politikker har til formål at styrke indsatsen på miljømæssige og sociale indsatsområder samt imødegå tab af omdømme på hvert af de respektive områder og sikre, at leverandører og samarbejdspartnere er opmærksomme på og respekterer Fritz Hansen A/S' værdier og holdninger ved at tiltræde virksomhedens Code of Conduct. Det giver Fritz Hansen A/S mulighed for at sanktionere manglende efterlevelse eller overtrædelser og ultimativt at afslutte samarbejdet.

FRITZ HANSEN

### Politikker for øvrige ejerskaber

I Chr. Augustinus Fabrikkers øvrige ejerskaber udgør vores ejerandel under 50 pct. Ejerskaberne opfordres til og støttes i at vurdere om politikker for miljø og klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold, sociale forhold og bekæmpelse af korruption og bestikkelse er relevante for dem ift. deres identificerede risici.

Selskaberne dækker en bred række af industrier og er alle forskellige for hinanden. Nogle af ejerskaberne har derfor opstillet politikker for samfundsansvar for at reducere deres risici ift. samfundsansvar, mens det for andre ikke er vurderet nødvendigt på nuværende tidspunkt. Det er forventeligt og i tråd med vores strategi for aktivt, professionelt og fleksibelt ejerskab.



### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens §99b

#### Måltal for øverste ledelsesorgan, bestyrelsen

Bestyrelsen i Chr. Augustinus Fabrikker, som fremgår af side 20, består af to kvinder og tre mænd. Dermed har selskabet opnået en ligelig fordeling af køn og er derfor ikke forpligtet til at opstille og redegøre for en politik til øgning af det underrepræsenterede køn.

#### Oversigt over underrepræsenteret køn i bestyrelsen

	2023
Samlet antal medlemmer	5
Underrepræsenteret køn i procent	40%
Måltal i procent	40%

#### Oversigt over underrepræsenteret køn i øvrige ledelseslag

Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i procent	25%

Selskabet beskæftiger under 50 ansatte (2023: 16) og skal derfor ikke opstille måltal for Øvrige ledelseslag.

### Databehandling og -etik

Omhyggelig og korrekt anvendelse og håndtering af data er både påkrævet i lovgivningen og en naturlig del af god og ordentlig virksomhedsledelse og -drift.

Chr. Augustinus Fabrikker har derfor udarbejdet en politik for dataetik, hvor der bliver gjort rede for vores forståelse og praktiske håndtering af arbejdet med data på baggrund af otte principper. Data skal i denne sammenhæng forstås bredt og rækker ud over anvendelsen af personhenførbare data.

Chr. Augustinus Fabrikker indhenter kun de data, som bliver anset for nødvendige for løsningen af den konkrete opgave. Personhenførbare og fortrolige data bliver beskyttet behørigt, og vi opbevarer ikke data længere end nødvendigt og alene med henblik på et specifikt og legitimt formål.

Politikken bliver løbende evalueret og opdateret for at sikre, at den tager højde for den teknologiske udvikling, herunder brugen af kunstig intelligens, gældende lovgivning, fordele og ulemper ved anvendelsen af data mv.





# BESTYRELSE



**PETER ENGBERG JENSEN**

Formand  
Født: 1953  
Indtrådt: 2016

---

**Udvalgte**

**bestyrelsesposter**

Formand, 15. JF Invest A/S  
Formand, Investeringsforeningen PFA Invest PensionDanmark  
PensionDanmark Holding  
15. Juni Fonden  
Arborethusene A/S



**ANDERS COLDING FRIIS**

Næstformand  
Født: 1963  
Indtrådt: 2019

---

**Udvalgte**

**bestyrelsesposter**

Formand, Logisnap ApS  
Formand, Officeguru A/S  
Næstformand, Goodwings ApS  
Augustinus Fonden  
Bang & Olufsen A/S



**ANNE BIRGITTE  
GAMMELJORD**

Bestyrelsesmedlem  
Født: 1956  
Indtrådt: 2016

---

**Udvalgte**

**bestyrelsesposter**

Formand, Augustinus Fonden  
Formand, Equinor Fond  
Karen Elise Jensens Fond  
European Law Institute



**THOMAS AUGUSTINUS**

Bestyrelsesmedlem  
Født: 1971  
Indtrådt: 2014

---

**Udvalgte**

**bestyrelsesposter**

Næstformand, CARE Danmark  
Augustinus Fonden  
Det Kongelige Danske Geografiske Selskab



**KAREN-MARIE KATHOLM**

Bestyrelsesmedlem  
Født: 1967  
Indtrådt: 2021

---

**Udvalgte**

**bestyrelsesposter**

Næstformand, F. Uhrenholt A/S  
Nordic Transport Group A/S

## DIREKTION

---



**CLAUS GREGERSEN**

Adm. direktør

---

### Stillinger

2017-: Adm. direktør, Chr. Augustinus Fabrikker A/S.

2010-2017: CEO & CM, Carnegie Investment Bank

---

### Udvalgte bestyrelsesposter

Formand, Skandinavisk Holding A/S

Formand, Skodsborg Sundhedscenter A/S

Formand, Kurhotel Skodsborg A/S

Formand, STG's Gavefond

Bestyrelsesmedlem, Jeudan A/S

Bestyrelsesmedlem, Fritz Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem, Tivoli A/S

Bestyrelsesmedlem, Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem, Scandinavian Tobacco Group A/S

Bestyrelsesmedlem, Axcel Future

Bestyrelsesmedlem, Aktive Ejere

---





# TEAM



**Fra venstre ses:**  
Anne Dalby Kuus  
Mark Johnston  
Steffen Kaj Pedersen  
Jakob Würtz Nielsen  
Ditlev Walther-Rasmussen  
Charlotte Pii Nymand  
John Rubek Lauritsen  
Lasse Hvilsted Rynning  
Cecilie Glamann  
Magnus Julius Wiberg



# EJERSKABER

---



FRITZ HANSEN



GUBI



itm8<sup>®</sup>



SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP



LUNAR<sup>®</sup>

veo



## LEGACY EJERSKABER

---

# JEUDAN A/S

---

**Stigende renter udfordrede mange virksomheder i 2023. En udvikling, som heller ikke gik ubemærket forbi Danmarks største børsnoterede ejendoms- og servicevirksomhed, Jeudan. Koncernen kom dog godt igennem året med en vækst på 11% i resultat før finansielle poster (EBIT) og 31% over de seneste tre år.**

Hver dag er der mere end 100.000 mennesker, som besøger, arbejder, handler eller bor i en af Jeudans ca. 200 ejendomme. Med næsten 1 mio. kvadratmeter i ejendomsporteføljen og en samlet værdi af aktivmassen på mere end 34 mia. kr. er Jeudan en af de største aktører på det danske ejendomsmarked.

Ejendomsmarkedet er særligt følsomt over for rentestigninger, hvilket også Jeudan mærkede i 2023. Alligevel kom virksomheden godt igennem året. Det skyldtes bl.a. en vækst i EBIT på 11% sammenlignet med 2022, og at ca. 75% af Jeudans lån har renteaftaler med fast rente i gennemsnitligt 10 år. Samtidig har de fleste af Jeudans lejemaal almindelig pristalsregulering, så huslejerne er

---

**Etableringsår:** 1898

**Antal medarbejdere:** Ca. 670

**Ejet siden:** 2004

**Ejerskab:** 41%

**CEO:** Per W. Hallgren

**Formand:** Niels Jacobsen





fulgt med inflationen, og Jeudan har en udlejningsprocent på ca. 97%.

Endelig har virksomheden en egenkapitalandel på ca. 34% og står dermed godt rustet til eventuel fremtidig uro på de finansielle markeder.

#### Afventende marked

De stigende renter betød en vis stagnation på ejendomsmarkedet i København og på Frederiksberg, hvor Jeudan har sit hovedfokus. Det kom til udtryk ved et mindre udbud af ejendomme, der matcher Jeudans fokus – typisk historiske, istandsatte og klassiske ejendomme med central beliggenhed.

Generelt oplever Jeudan dog, at mange mindre og mellemstore virksomheder gerne vil have domicil i det indre København, og der har været en positiv udvikling i kundetilgangen i løbet af året, hvilket også forklarer, at virksomhedens

udlejningsprocent ligger over det generelle marked.

#### Tager hånd om byens ejendomme

Jeudan sætter en ære i at være med til at bevare og sikre den kulturarv, som de klassiske, og ofte fredede og bevaringsværdige bygninger udgør. Derfor bruger virksomheden hvert år et større trecifret millionbeløb på at vedligeholde, istandsætte og forbedre virksomhedens ejendomme.

Den grønne omstilling er højt på agendaen i Jeudan, og der arbejdes målrettet med en række definerede mål i koncernens ansvarlighedsrapport, som f.eks. konvertering af fossildrevne biler til cykler og el-biler, andelen af medarbejdere under uddannelse, kønsdiversitet mellem medarbejderne, hvor ca. halvdelen er håndværkere, energigrenovering af ejendomme og meget mere.



I finansielt usikre tider, som dem vi befinder os i, oplever vi fortsat, at kunderne søger mod en sikker havn og en stabil samarbejdspartner og udlejer. Hertil kommer, at vi kan levere på kundernes ønsker til velbeliggende lokaler, fleksible lejevilkår og serviceydelser, som gør det enkelt for dem at gøre det, som de er bedst til. Nemlig at drive deres forretning.

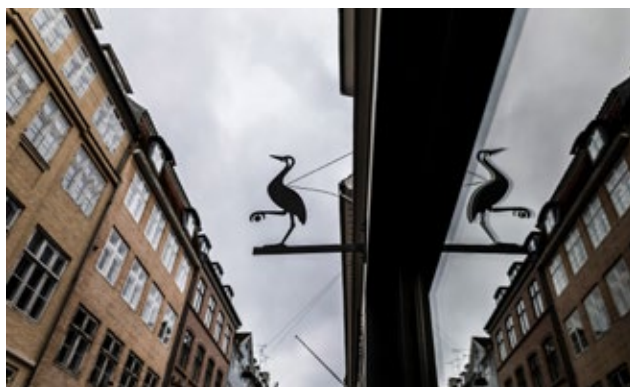
*Per W. Hallgren, CEO, Jeudan*



## LEGACY EJERSKABER

## GYLDENDAL A/S

Gyldendal er Danmarks største forlag med en historie, der går tilbage til 1770. I mere end 250 år har Gyldendal arbejdet for at berige danskerne med kundskaber, kunst og kultur – drevet af en ambition om at tilbyde gode læseoplevelser og læring præget af mangfoldighed og kvalitet. De senere år har Gyldendal været igennem en omfattende omstillingsproces i en foranderlig branche og et udfordret marked. Først med digitalisering af hele forlaget, dernæst frasalg af aktiviteter og siden en ny ledelse og bestyrelse, som har sat et fornyet fokus på kerneforretningen.



**Etableringsår:** 1770

**Antal medarbejdere:** Ca. 460

**Ejet siden:** 1985

**Ejerskab:** 31%

**CEO:** Hanne Salomonsen

**Formand:** Gregers Wedell-Wedellsborg

KURHOTEL  
SKODSBORG A/S

Kurhotel Skodsborg bygger på enkle nordiske traditioner, hvor natur, historie og skønhed smelter sammen med viden, passion og innovation. Kurhotellet har et bredt udbud af muligheder for både private gæster og forretningskunder, hvad enten det gælder en lækker middag, et afslappende ophold i luksuriøse omgivelser, spa- og fitness-aktiviteter, selskaber eller konferencer. Efter en årrække med udfordringer – ikke mindst coronanedlukning og energikrise – og omfattende modernisering, leverede Kurhotel Skodsborg positivt driftsresultat i 2023.



**Etableringsår:** 1898

**Antal medarbejdere:** Ca. 140

**Ejet siden:** 1992

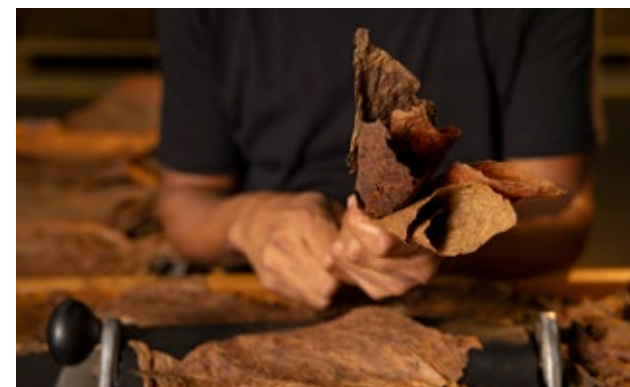
**Ejerskab:** 100%

**CEO:** Susanne Åberg

**Formand:** Claus Gregersen

SCANDINAVIAN TOBACCO  
GROUP A/S

Scandinavian Tobacco Group er markedsleder på det internationale marked for hånd- og maskinrullede cigarer, førende inden for traditionel pibetobak på globalt plan og sælger desuden tobaksrelaterede accessories. Hvert år producerer og sælger gruppen fire milliarder cigarer og mere end 3.000 tons pibe- og finskåren tobak. Trods et omskifteligt og udfordret marked har Scandinavian Tobacco Group også i 2023 leveret solide resultater og fortsat sin udvikling af virksomheden bl.a. gennem opkøb samt udbygning af retailforretningen i USA.



**Etableringsår:** 1750

**Antal medarbejdere:** Ca. 10.140

**Ejerskab:** +25%

**Ejet siden:** 1750

(som Chr. Augustinus Fabrikker)

**CEO:** Niels Frederiksen  
**Formand:** Henrik Brandt

**LEGACY EJERSKABER**

## TIVOLI A/S

Tivoli fejrede sin 180-års fødselsdag i 2023, og den gamle Have står fortsat som et internationalt flagskib, når det gælder om at tiltrække turister til Danmark. Lav kronekurs reducerede antallet af gæster fra Tivolis største nærmærkeder, Sverige og Norge, men Tivoli tiltrak flere turister fra bl.a. USA, UK og Tyskland. Under mottoet 'Altid som aldrig før' har Tivoli løbende formået at forny Haven med respekt for stedets stolte traditioner og fokus på bl.a. et stærkt, klassisk kulturprogram til glæde for Havens gæster, som ligeledes kan nyde godt af flere sæsoner og mange tilbud om forlystelser, underholdning, musik og gastronomiske tilbud. Det resulterede i den bedste sommer i Havens historie og et stærkt, økonomisk årsresultat.



**Etableringsår:** 1843

**Antal medarbejdere:** Ca. 1.000

**Ejet siden:** 2000

**Ejerskab:** Faktisk 57%

**CEO:** Susanne Mørch Koch

**Formand:** Tom Knutzen







## STRATEGISKE EJERSKABER

### ITM8 A/S

**IT-virksomheden itm8 har været på en fantastisk vækstrejse gennem sine første 20 leveår. Chr. Augustinus Fabrikker kom med på rejsen i 2022, og det er et godt eksempel på ambitionen om gennem aktivt ejerskab at bidrage til langsigtet og strategisk udvikling af etablerede virksomheder.**

itm8 hjælper private og offentlige kunder med digital transformation gennem IT-projekter og innovative løsninger inden for Managed IT Services. Det dækker en bred vifte af løsninger inden for IT Operations, Cloud Services, Digital Transformation, ERP, Cyber Security og Applikation Services, som hjælper kunderne med at skabe et stærk IT-økosystem, der tager afsæt i deres konkrete behov.

I 2022 investerede Chr. Augustinus Fabrikker sammen med bl.a. Axcel i itm8, der som led i den proces opkøbte den dansk/svenske IT-virksomhed AddPro. Med købet af AddPro udvidede itm8 sin markedsposition og er i dag en af de førende nordeuropæiske udbydere af IT og digital transformation.

**Etableringsår:** 2003

**Antal medarbejdere:** Ca. 1.680

**Ejet siden:** 2022

**Ejerskab:** Ca. 19%

**CEO:** Henrik Kastbjerg

**Formand:** Frank Vium





## STRATEGISKE EJERSKABER

### Markant nordeuropæisk IT-virksomhed

itm8 blev stiftet i Danmark i 2003 og har været på en vækstrejse baseret på både organisk vækst og opkøb. I dag er virksomheden også repræsenteret i Sverige og har desuden kompetencecentre i Tjekkiet og Filippinerne – med mere end 1.700 medarbejdere fordelt på 25 lokationer på tværs af de fire lande.

itm8 har vist, hvordan ambitiøse og innovative danske selskaber gennem en målrettet strategi og en entreprenant kultur kan løfte sig fra iværksætter- til vækstvirksomheder – og fra Danmark ud i verden. Samtidig er virksomheden et godt eksempel på, hvordan Chr. Augustinus Fabrikker i kombination med Axcel kan være med til at gøre en forskel ved at bidrage med kapital og støtte, når en dansk

vækstvirksomhed skal fortsætte sin udvikling, ikke mindst på den internationale scene. Og dermed gennem et engageret, loyalt og aktivt ejerskab at bidrage til langsigtet værdiskabelse.

### Fokus på samfundsansvar og bæredygtighed

itm8 har en ambition om at være den mest ansvarlige IT-virksomhed. Det kommer fx til udtryk gennem målrettet brug af data til at reducere CO<sub>2</sub>-aftrykket i datacentre, faciliteter og transport, genanvendelse af hardware og reduktion af affald, men også gennem sin målsætning om at blive "en IT-arbejdsplads i verdensklasse" gennem et skarpt fokus på arbejdsforhold, diversitet og mangfoldighed blandt medarbejdere og i virksomhedens kultur.



Det strategiske sammenspil med vores ejerkreds er et vigtigt element i at kunne lykkes med at positionere os som Nordeuropas stærkeste spiller inden for IT-infrastruktur og Managed Services. Den erfaring, sparring og de fortsatte investeringer, som partnere som Chr. Augustinus Fabrikker bidrager med, er helt centrale for vores mulighed for at komme i mål med vores ambitioner.

*Henrik Kastbjerg, CEO, itm8*



## STRATEGISKE EJERSKABER

## ABACUS MEDICINE A/S

Visionen for Abacus Medicine Group er et bedre sundhedsvæsen gennem bedre og billigere adgang til medicin. Virksomheden har en række aktiviteter og er blandt andet en førende leverandør af receptpligtig medicin i Europa. Livsvigtige lægemidler er ofte dyre, men Abacus Medicine har på baggrund af den fri bevægelighed for varer på EU's marked opbygget et stærkt netværk af leverandører og sælger produkter under lokal markedspris. Til gavn for både patienter og sundhedsvæsen. I 2023 fortsatte Abacus Medicine sin internationale vækst og løftede samtidig sin indtjening.



**Etableringsår:** 2004

**Antal medarbejdere:** Ca. 1.200

**Ejet siden:** 2019

**Ejerskab:** 35%

**CEO:** Flemming Wagner

**Formand:** Jens Albert Harsaae

## FRITZ HANSEN A/S

Gennem mere end 150 år har Fritz Hansen udviklet dansk design. I samarbejde med visionære designere som Arne Jacobsen, Poul Kjærholm og Hans J. Wegner – og nutidens talenter som Cecilie Manz og Jaime Hayon – har virksomheden skabt ekstraordinært design. Det har gjort Fritz Hansen til et internationalt anerkendt designbrand, hvis produkter bliver solgt verden over. Virksomheden har været ramt af et særdeles udfordret og omskifteligt marked, og en ny ledelse skal nu genskabe tidligere tiders stærke resultater.



**Etableringsår:** 1872

**Antal medarbejdere:** Ca. 300

**Ejet siden:** 1979

**Ejerskab:** 65%

**CEO:** Henrik Steensgaard

**Formand:** Henrik Brandt

## GUBI A/S

Med en kreativ tilgang har GUBI skabt en dansk designvirksomhed inden for møbler, belysning og interiørprodukter, der markerer sig internationalt. I tæt samarbejde med anerkendte designere og arkitekter bringer GUBI glemte designikoner fra fortiden sammen med morgendagens klassikere. Resultatet er et sortiment, der spænder over næsten 100 års designhistorie, og som rummer både enestående arkivdesigns og helt nye, prisvindende designprodukter. En kombination, som skal bidrage til ny vækst på et vanskeligt internationalt marked.



**Etableringsår:** 1967

**Antal medarbejdere:** Ca. 70

**Ejet siden:** 2018

**Ejerskab:** 24%

**CEO:** Klaus Høeg-Hagensen

**Formand:** Lars Munch



## STRATEGISKE EJERSKABER

## ROYAL UNIBREW A/S

Royal Unibrew producerer og leverer mærkevarer inden for sodavand, cider, øl, maldrikke og energidrikke – med fokus på både ikke-alkoholiske og alkoholiske drikke. I Danmark rummer sortimentet klassiske danske brands som Faxe Kondi, Frem, Royal, Ceres, Albani og Thor samt licensbaserede internationale brands fra fx PepsiCo og Heineken. I 2023 har Royal Unibrew fortsat opkøbsstrategien med køb af bl.a. den hollandske læskedrikproducent og -distributør Vrumona og en produktionsfacilitet i Italien. Begge opkøb er samtidig en del af arbejdet frem mod at nærme sig CO<sub>2</sub>-neutral produktion med udgangen af 2025. Samtidig tilføjer de nye brands og skaber øget kapacitet, der understøtter den fremtidige vækst.



**Etableringsår:** 1856

**Antal medarbejdere:** Ca. 3.980

**Ejet siden:** 2009

**Ejerskab:** Ca. 15%

**CEO:** Lars Jensen

**Formand:** Peter Ruzicka





## SCALE EJERSKABER

## CORTI APS

**I 2023 fortsatte Corti – der leverer AI-baserede løsninger til sundhedsvæsenet – udviklingen og udbygningen af sin forretning. En ny investeringsrunde, med bl.a. Chr. Augustinus Fabrikker som medinvestor, rejste 418 mio. kr. og gav dermed et væsentlig afsæt til videre ekspansion, især i USA.**

Den danske healthtech-virksomhed Corti har udviklet en banebrydende, lydbaseret software baseret på kunstig intelligens til diagnosticering og dokumentation i sundhedssektoren. Softwaren bidrager med vejledning og kvalitetssikring i lægefaglige konsultationer og er forankret i forskning samt trænet via tusindvis af timers rigtige konsultationer og patientsamtaler. Målet er at nedbringe antallet af fejlagnostiseringer, så der kan reddes liv og spares penge i sundhedsvæsenet.

Corti har bl.a. brugt AI-softwaren til at udvikle en digital assistent, der kan hjælpe akutafdelinger med at identificere hjertestop og dermed være med til at redde liv. Løsningen bliver brugt på akutafdelinger i både Europa og USA.

**Etableringsår:** 2016

**Antal medarbejdere:** Ca. 90

**Ejet siden:** 2021

**Ejerskab:** <10%

**CEO:** Andreas Cleve

**Interim:** Andreas Cleve

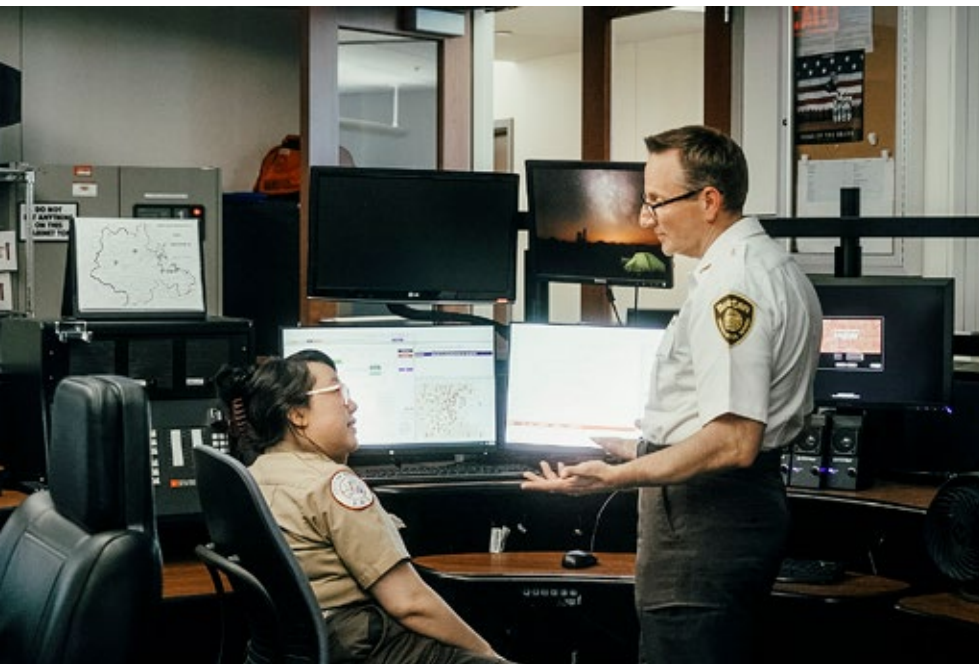


Corti lancerer i år vores første produkt til det brede sundhedsvæsen, når vi lancerer kunstig intelligens til notetagning. Vi tror den kommer til at hjælpe på tværs af hele sundhedsvæsenet med at nedbringe administrationsbyrden og hjælpe personalet med mere tid og fokus til patienterne.

*Andreas Cleve, CEO, Corti*



## SCALE EJERSKABER



I 2023 formåede vi at flytte vores kommercielle hovedsæde til USA, og vi for alvor brød igennem i den amerikanske sundhedssektor. Sammen med vores gennembrud inden for medicinsk notetagning og medicinsk kodning var vi i stand til at rejse en af de største B-runder inden for kunstig intelligens til sundhedsvæsenet nogensinde, da vi rejste \$60m fra ledende internationale og eksisterende investorer. I 2024 kommer vi til at bygge videre på denne vækst og lancere produkter, der lader os adressere sundhedsvæsenet i hele otte lande, hvilket vi forventer kan lede til trecifrede vækstrater igen.

*Andreas Cleve, CEO, Corti*

#### 418 mio. kr. til fortsat ekspansion

Netop USA er et helt centralt marked for Corti, og mere end 70% af Corti's kundebase er allerede i dag baseret i USA. Midlerne fra den nye investeringsrunde – hvor Chr. Augustinus Fabrikker deltog sammen med bl.a. de internationale investorer Prosus Ventures og Atomico samt Eurazeo og Danmarks Eksport- og Investeringsfond – skal især bruges til udbygningen af forretningen på det amerikanske marked.

Corti er et godt eksempel på, hvordan Chr. Augustinus Fabrikker gennem scaleinvesteringer bidrager til at hjælpe den næste generation af danske vækstvirksomheder med international skalering af deres forretning. Samtidig er den nye investering ikke bare en kapitalindsprøjtning til Corti, men også et løft til hele den danske healthtech-industri, som gennem Corti får et unikt udstillingsvindue til omverdenen.

#### AI er en del af svaret på sundhedsvæsenets udfordringer

Corti har en ambition om, at deres løsninger skal blive førende AI-værktøjer for læger og sundhedspersonale. Ved at automatisere administrative opgaver – fx journalisering – bliver der mere tid til patient-læge interaktion. Det kan både øge produktivitet og motivation hos det sundhedsfaglige personale – og samtidig

bidrage til øget kvalitet i medicinske konsultationer, diagnosticeringer og behandlinger.

Dermed illustrerer Corti, hvordan AI kan være en del af svaret på de kapacitets- og ressourceudfordringer, som sundhedsvæsenet – ikke bare i Danmark, men i en lang række lande – er ramt af. Løsninger som Cortis kræver imidlertid massive og vedholdende investeringer – i såvel udvikling som udbredelse af teknologien.



## SCALE EJERSKABER

## ZENEGY APS

Et af de nyeste skud på stammen af scale-investeringer er Zenegy. Virksomheden er et nytænkende og hurtigt voksende fintech-selskab specialiseret i digitalisering af arbejdsprocesser for løn, regnskab, udgiftshåndtering og personaleadministration. Chr. Augustinus Fabrikker deltog i investeringsrunden på ca. 100 mio. kr., der bl.a. skal bruges på lancering af en revolutionerende cloud-baseret finansiel software suite til SMV'er i Danmark.



**Etableringsår:** 2017

**Antal medarbejdere:** Ca. 60

**Ejet siden:** 2023

**Ejerskab:** >15%

**CEO:** Jacob Wandt

**Formand:** Mogens Elsbjerg

## VEO TECHNOLOGIES APS

Med en kombination af kunstig intelligens og mobile kameraer har Veo Technologies revolutioneret måden at optage, analysere og livestreamer sport på. Visionen er at demokratisere amatørsport ved at gøre det muligt for alle at filme og analysere deres egen holdsport. Selvom Veo er udviklet til sport i breddeklubber, bliver teknologien også brugt i professionelle klubber i Premier League, La Liga, Serie A, Bundesliga, Ligue 1, Superligaen og MLS i USA. Veo Technologies har fortsat den internationale skalering af forretningen i 2023 og især oplevet vækst på kernemarkederne i USA og Storbritannien.



**Etableringsår:** 2015

**Antal medarbejdere:** Ca. 260

**Ejet siden:** 2020

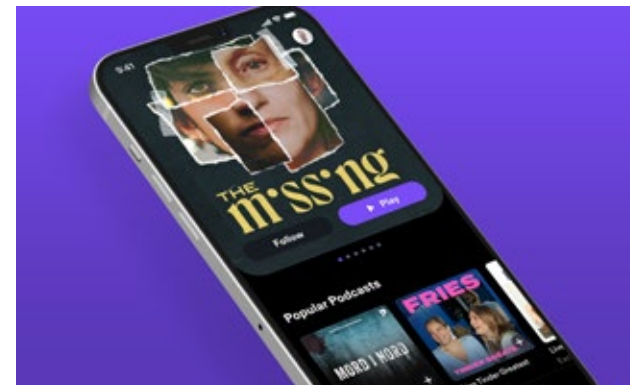
**Ejerskab:** >10%

**CEO:** Henrik Teisbæk

**Formand:** Lars Thinggaard

## PODIMO APS

Podimo er en abonnementsbaseret platform, som giver brugerne adgang til et stort katalog af podcasts og lyd-bøger på lokale sprog og samtidig gør det nemt for podcasterne at skabe og markedsføre indhold. Ambitionen er at blive den foretrukne podcast-plattform ved at tilbyde eksklusivt indhold og støtte podcasterne gennem en revenue share-model. Podimo er på en fortsat vækstrejse og rejste i 2023 yderligere 215 mio. kr. i kapital, bl.a. fra Chr. Augustinus Fabrikker. Platformen åbnede også i Mexico, det første marked uden for Europa, hvor Podimo er til stede i Danmark, Tyskland, Norge, Finland, Spanien og Holland.



**Etableringsår:** 2019

**Antal medarbejdere:** Ca. 240

**Ejet siden:** 2020

**Ejerskab:** >10%

**CEO:** Morten Strunge

**Formand:** Morten Strunge



## SCALE EJERSKABER

## LUNAR A/S

Lunar er en fintech-virksomhed, der leverer digitale løsninger på tværs af betalinger, bank og investering. Visionen er at være morgendagens finansielle platform med fokus på at give forbrugere og iværksættere en bedre måde at betale, bruge bank og drive forretning på. I 2023 lancerede Lunar betaversionen af en AI-baseret chatbot, Lunar X AI, der skal hjælpe kunderne med at få overblik over deres økonomi. På tværs af Danmark, Sverige og Norge har Lunar rundet 750.000 privat- og erhvervskunder, og planen er også at åbne i Finland i 2024.



**Etableringsår:** 2015

**Antal medarbejdere:** Ca. 490

**Ejet siden:** 2019

**Ejerskab:** <5%

**CEO:** Ken Villum Klausen

**Formand:** Henning Kruse Pedersen

## DAWN HEALTH APS

Dawn Health specialiserer sig i design, udvikling og drift af innovative softwareløsninger, der hjælper med at forbedre resultaterne for patienter, der lever med kroniske tilstande. Dawn Health skaber digitale produkter (SaMD & DTx) til førende medicinalvirksomheder. Hastighed til markedet, robusthed og smidighed af løsningerne muliggøres af Dawn Platform. Med hovedkontor i Danmark og kommercielle aktiviteter i Schweiz og USA er virksomheden tæt på nøgleaktørerne i industrien. Ved siden af deres globale tilstedeværelse prioriterer virksomheden også ESG og har været CO<sub>2</sub>-neutral siden 2021.



**Etableringsår:** 2016

**Antal medarbejdere:** Ca. 100

**Ejet siden:** 2021

**Ejerskab:** >10%

**CEOs:** Daniel Daugaard & Alexander Mandix Hansen

**Formand:** Lars Marcher

## BLAZAR APS

Blazar er et dansk selskab med fokus på at etablere og skalere virksomheder inden for e-handel og tech-selskaber. Ambitionen er at skabe en alsidig gruppe af online consumer brands inden for kategorier med høj vækst, samt understøttende tech-selskaber. Selskabet har haft stor succes med bl.a. Chamberlain Coffee og Scandinavian Biolabs – både i Europa og internationalt – og porteføljen tæller også bl.a. Moonboon, MessyWeekend og DreamInfluence. Netop Chamberlain Coffee, der oprindeligt er etableret af den amerikanske influencer og youtuber, Emma Chamberlain, indgik i 2023 en stor aftale med Walmart i USA.



**Etableringsår:** 2017

**Antal medarbejdere:** 13

**Ejet siden:** 2021

**Ejerskab:** >20%

**CEO:** Christian Arnstedt

**Formand for advisory board:** Jørgen Buhl Rasmussen



## IMPACT INVESTERINGER

---

# IMPACT INVESTERINGER

---

Impact-investeringer indgår som en naturlig del af Chr. Augustinus Fabrikkers strategi og ligger i forlængelse af vores generelle fokus på ESG og samfundsansvar. Vi tror på, at vores ambitioner om at skabe afkast hænger tæt sammen med at investere aktivt i en mere bæredygtig udvikling. Vi har derfor allieret os med et antal professionelle kapitalforvaltere med erfaring og indsigt i at håndplukke selskaber inden for vores fokusområder.

Vores aktuelle fokus er bredt favnende og dækker over social impact, diversitet, klima og investeringer i udviklingslande. Vi vil også i de kommende år øge vores impact-investeringer, fordi vi er af den opfattelse, at man som investor kan investere i fonde, der gør en reel forskel, samtidig med, at man forvalter sine midler forsvarligt.



## IMPACT INVESTERINGER

---

### PALE BLUE DOT

---

**Gennem impact-investeringer forsøger Pale blue dot at bidrage til at løse klimaudfordringerne. Samtidig er fonden aktiv i at skabe netværk, bygge fællesskaber og dele viden og har derfor taget initiativ til konferencen The Drop, som hvert år samler iværksættere, investorer og eksperter inden for climate tech.**

Venture-fonden Pale blue dot er seed-investor i startups inden for climate tech, dvs. virksomheder som fokuserer på teknologi, der kan bidrage til at løse klimakrisens udfordringer, og hvor dette er en del af kernen i deres forretning.

Filosofien bag Pale blue dot er ganske enkelt, at teknologi, der kan reducere CO<sub>2</sub>-udledning, både er godt for planeten og en god forretning. Ambitionen er, at de startups, der investeres i, har potentiale til skalering, så deres løsninger kan nå bredt ud – til gavn for såvel klimaet som afkastet på investeringerne.

---

**Etableringsår:** 2021

**Fokus:** Venture investering i climate tech-startups i USA og Europa

**Location/HQ:** Sverige

**Tilsagn fra Chr. Augustinus Fabrikker:** 52 mio. kr.





## IMPACT INVESTERINGER

**694 mio. kr. til Pale blue dot II**

I 2023 rejste Pale blue dot yderligere 694 mio. kr. til deres anden fond – med støtte fra bl.a. Chr. Augustinus Fabrikker. Sammen med den første fond giver det et samlet kapitalgrundlag på godt 1,34 mia. kr. Siden starten i 2020 har Pale blue dot foretaget 35 investeringer, der typisk ligger på mellem 3,5 og 11 mio. kr.

Fokus er på tech-startups i Europa og USA, og fonden har investeret i løsninger inden for en række sektorer, bl.a. fødevarer, landbrug, transport, mode, supply chain og logistik, fintech, proptech, energi og biotek. Det afspejler fondens grundholdning om, at løsning af klimakrisen involverer alle brancher og virksomheder og derfor bør gennemsyre morgendagens forretningsmodeller.

**Årlig festival for climate tech**

Som led i at skabe løsninger på klimakrisen har Pale blue dot taget initiativ til The Drop, som er en årlig festival for iværksættere, investorer og eksperter inden for climateknologi.

Målet med The Drop er at give inspiration, støtte videndeling og skabe forbindelser til startups, der kan fremme innovative

“ ”

Vi har kun en planet, der set langt ude fra rummet bare er en lille, blå prik – a pale blue dot – som alle vi mennesker deler. Vi deler også planetens skæbne, som lige nu er voldsomt udfordret af klimakrisen. Det kalder på nye måder at drive forretning på, hvor en positiv påvirkning af klimaet fra start er tænkt helt ind i kernen. Det er både godt for vores fælles planet og for potentialet i den enkelte forretning.

*Heidi Lindvall, General Partner and co-Founder,  
Pale Blue Dot*

løsninger. Dermed skal The Drop være en katalysator for klimaforandring og en drivkraft mod en bæredygtig fremtid.

I 2023 blev The Drop afholdt i Malmø og samlede mere end 900 håndplukkede iværksættere, investorer og eksperter – som samlet set repræsenterede midler til klimainvesteringer for over 700 mia. kr. – under samme tag.

## IMPACT INVESTERINGER

## 2150

Fonden 2150 – som oprindeligt blev lanceret af ejendomsinvestoren NREP og Christian Hernandez, Jacob Bro og Christian Jølck (nu del af Urban Partners) – investerer i mere bæredygtig udvikling af byer gennem nye teknologier, som kan fremme byers grønne udvikling og reducere CO<sub>2</sub>-udledning. Ambitionen er at skabe virksomheder, der kan blive "gigacorns", dvs. økonomisk bæredygtige virksomheder med et potentiale til at levere reduktion af byers CO<sub>2</sub>-udledning på mindst en gigaton pr. år. Fondens investeringer omfatter fx virksomheder med løsninger, der kan reducere CO<sub>2</sub>-udledning i produktion af beton og cement, fremme biodiversitet og udbrede solenergi.



**Etableringsår:** 2021

**Fokus:** Globale venture-investeringer i bæredygtige byer

**Location/HQ:** Danmark

**Tilsagn fra Chr. Augustinus Fabrikker:** 150 mio. kr.

DEN SOCIALE  
KAPITALFOND INVEST

Den Sociale Kapitalfond Invest investerer kapital og kompetencer i etablerede virksomheder med fokus på vækst og positiv social indflydelse i samfundet. Fokus er særligt rettet mod mindre og mellemstore virksomheder i Danmark og Sverige. Det omfatter bl.a. målrettet sparing, udvikling af virksomheders ESG-indsatser, netværk og egenkapitalinvesteringer. Den Sociale Kapitalfond Invest er en del af Den Sociale Kapitalfond, som siden 2011 har specialiseret sig i investeringer, der kombinerer attraktive finansielle afkast med positiv social effekt.



**Etableringsår:** 2017

**Fokus:** Investering i små og mellemstore danske virksomheder, der bidrager til at løse sociale udfordringer

**Location/HQ:** Danmark

**Tilsagn fra Chr. Augustinus Fabrikker:** 35 mio. kr.

## OCEAN 14 CAPITAL

Ocean 14 Capital er den første store investeringsfond, der udelukkende fokuserer på den blå økonomi. Fonden investerer i nye teknologier og industrier, der kan bidrage til et bedre havmiljø. Afsættet for fondens investeringer er FN's Verdensmål 14, Livet i havet, som har til formål at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer. Porteføljen tæller bl.a. investeringer i mere bæredygtig og skånsom produktion af fisk, rejer og skaldyr samt reduktion og genbrug af plast, der ellers kunne ende i havet.



**Etableringsår:** 2021

**Fokus:** VGlobale investeringer i verdenshavenes værdikæde

**Location/HQ:** UK

**Tilsagn fra Chr. Augustinus Fabrikker:** 110 mio. kr.



## IMPACT INVESTERINGER

UNCONVENTIONAL  
VENTURES

Unconventional Ventures investerer i impact tech-startups med fokus på diversitet i stifterkredsen. Fonden er den første i Europa med et erklæret mål om at investere i startups stiftet af kvinder, mennesker med indvandrerbaggrund og LGBTQ+. Udgangspunktet for Unconventional Ventures er startups i Norden, men ambitionerne rækker videre ud i verden. Fonden har bl.a. investeret i svenske LEIA Health (femtech), norske Ocean Oasis (climate tech) og danske DORA, som fokuserer på bæredygtig transport. Mod slutningen af 2023 annoncerede fonden sin investering i MoonHub, et innovativt selskab med fokus på at revolutionere efteruddannelse gennem VR træningssystemer.



**Etableringsår:** 2022

**Fokus:** Investeringer i impact tech-startups med mangfoldige stiftere

**Location/HQ:** Danmark

**Tilsagn fra Chr. Augustinus Fabrikker:** 34 mio. kr.







## FINANSIELLE INVESTERINGER

---

# FINANSIELLE INVESTERINGER

---

En betydelig del af Chr. Augustinus Fabrikkers formue bliver investeret i finansielle aktiver, der primært er danske. Vi tror på aktiv formueforvaltning og varetager selv investeringerne på de markeder, hvor vi råder over kompetencerne. På andre markeder samarbejder vi med nøje udvalgte, eksterne forvaltere.

Vores investeringer i finansielle aktiver spreder sig over en bred portefølje inden for forskellige aktivklasser:

- Børsnoterede aktier
- Unoterede aktier
- Alternativer (buy-out og venture capital investeringer)

Investeringerne fordeler sig på en række sektorer, bl.a. forbrugsvarer, sundhed, transport, teknologi og service. Investeringer i alternativer sker via samarbejde med bl.a. venture- og kapitalfonde og ofte med fokus på impact-investeringer.

## FINANSIELLE INVESTERINGER

# Aktiv investeringsfilosofi

På linje med vores ejerskaber har vi også inden for finansielle investeringer en aktiv investeringsfilosofi – både når det gælder enkeltaktier og fonde – og vi har en løbende dialog med selskaber, rådgivere og samarbejdspartnere, som led i vores strategi om at være en værdiskabende partner.

De finansielle aktiver har typisk en kortere varighed end vores øvrige investeringer. På kort sigt foretager

vi aktive placeringer, som bunder i taktisk kapitalallokering, ud fra en vurdering af potentialet i de enkelte selskaber, megatrends og kapitalflows.

Når det gælder investeringer i alternativer, er vores tidshorizont typisk 10 år eller mere.



# Anderledes risikoprofil

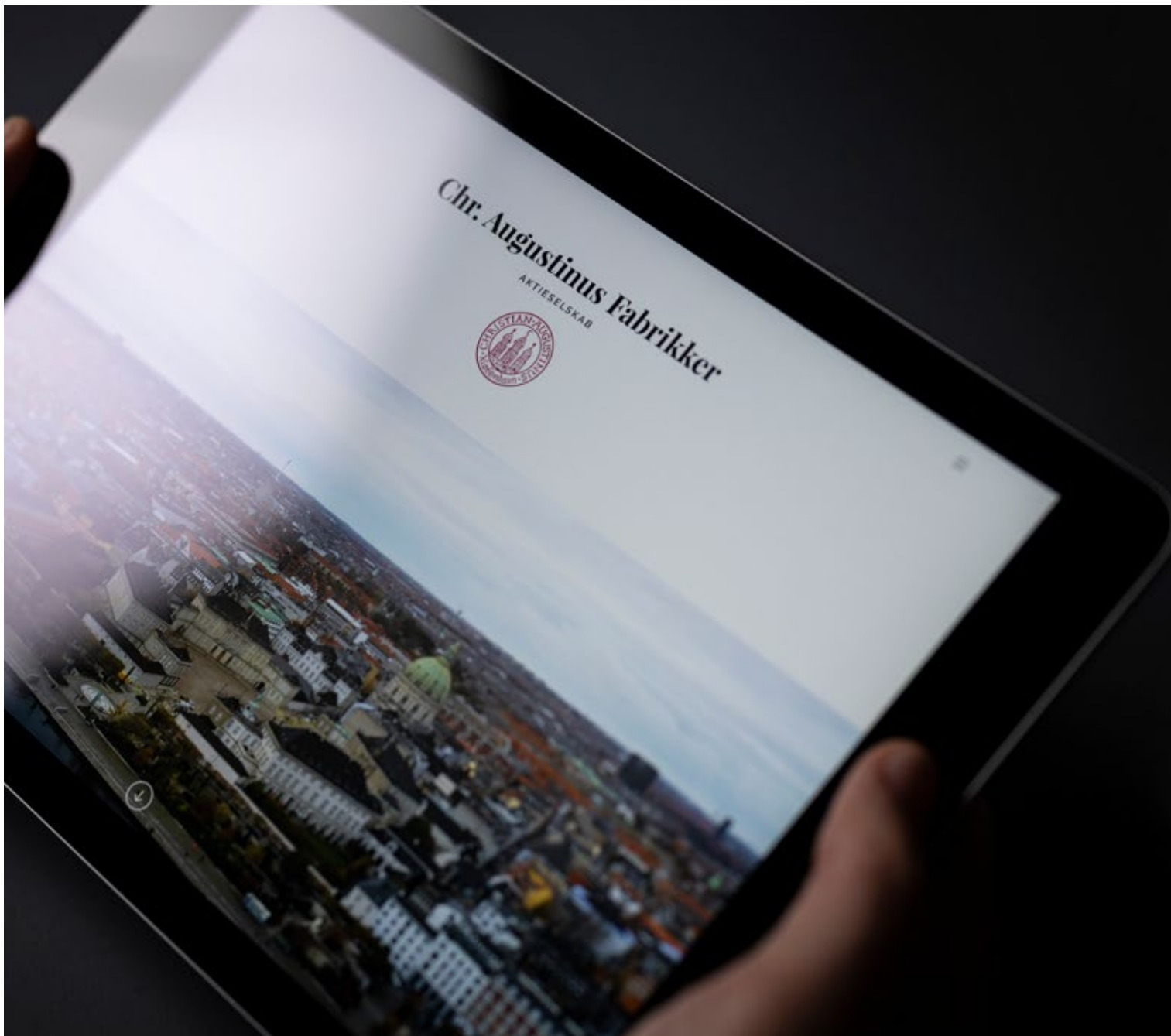
Da vi kun investerer egne midler, har vi ikke et ydre pres for at optimere vores position på kort sigt. Det præger vores risikoprofil og betyder, at vi har en anden porteføljesammensætning end andre på markedet. Vi kan fx tillade os kun at investere i det, der giver mening for os – og ikke i hele indekset.



De taktiske investeringer i finansielle placeringer gav i 2023 et afkast på +9 pct., der svarede til ca. 1,4 mia. kr. De børsnoterede aktier alene gav et afkast på +17 pct. for året. Det er resultat, vi er tilfredse med.

*Claus Gregersen, adm. direktør  
Chr. Augustinus Fabrikker*





## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab  
Sankt Annæ Plads 13, st.th.  
1250 København K

CVR-nr. 21 41 19 14

### Hjemsted

Københavns Kommune

### Bestyrelse

Peter Engberg Jensen, formand  
Anders Colding Friis, næstformand  
Anne Birgitte Gammeljord  
Thomas Augustinus  
Karen-Marie Katholm

### Direktion

Claus Gregersen

### Revision

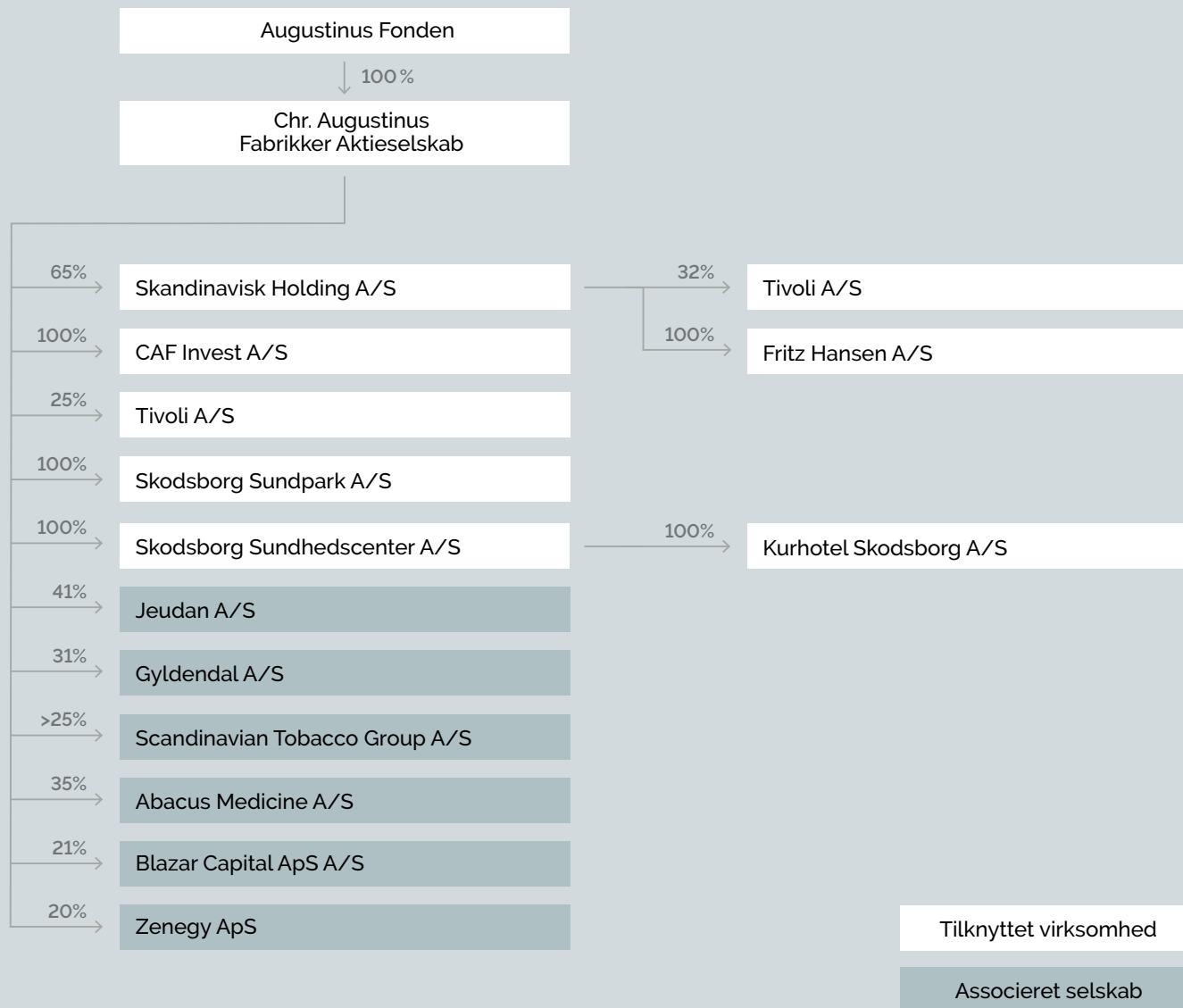
PricewaterhouseCoopers,  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab





# Koncernoversigt

Chr. Augustinus Fabrikker er moderselskab for Augustinuskoncernen og ejet af Augustinus Fonden. Det er koncernens afkast, som sikrer uddelingskapaciteten og det filantropiske arbejde i Augustinus Fonden.



## Resultatet af datterselskaber i koncernregnskabet

*Fritz Hansen A/S*,  
udviste en omsætning på 646 mio. kr. i 2023 mod 861 mio. kr. i 2022, og et overskud på 13 mio. kr. i 2023 mod et negativt resultat på 10 mio. kr. i 2022. Omsætning og resultat levede ikke op til forventningerne til regnskabsåret.

De generelle markedsforhold på boligmarkedet udfordrede omsætningen for 2023. Lønsomheden blev delvist genoprettet i løbet af året. I resultatet indgår også engangsomkostninger på DKK 13 mio. vedrørende omstrukturingsomkostninger og tilpasning af organisationen.

*Tivoli A/S*,  
opnåede i 2023 en omsætning på 1.214 mio. kr. i 2023 mod 1.130 mio. kr. i 2022, og et resultat på 86 mio. kr. i 2023 mod et resultat på 65 mio. kr. i 2022.

*Skodsborg Sundhedscenter A/S*,  
realiserede i 2023 et resultat efter skat på positivt 2,1 mio. kr. mod et resultat i 2022 på 0,2 mio. kr.

*Skodsborg Sundpark A/S*,  
opnåede i 2022 et resultat på i alt 8 mio. kr., som var på niveau med året før.

*Rungsted Sundpark A/S*,  
blev afhændet pr. 1. februar 2023, og indgår derfor kun med en måneds aktivitet i koncernregnskabet.



## Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.006,3	2.137,3	1.605,4	1.196,6	1.749,6
Bruttoresultat	2.040,6	-1.956,3	6.380,5	5.134,0	3.712,0
Finansielle poster, netto	-17,4	-19,8	-19,4	-12,0	-14,2
Årets resultat (ekskl. minoriteter)	847,7	-2.368,1	5.041,1	3.430,9	2.520,2
<b>Balance</b>					
Immaterielle anlægsaktiver	216,5	199,5	67,1	71,4	88,0
Materielle anlægsaktiver	1.793,4	1.867,9	1.886,2	1.902,2	1.989,1
Finansielle anlægsaktiver	18.542,0	18.691,0	18.426,9	14.490,0	12.622,1
Egenkapital (efter minoriteter)	31.194,9	30.807,4	33.479,4	28.559,4	25.533,3
Balancesum	32.896,8	32.610,4	35.092,6	30.446,3	27.235,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver	115,3	148,8	116,7	170,5	207,3
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.485	1.522	1.283	1.310	1.346
<b>Nøgletal</b>					
Forrentning af egenkapitalen	2,8%	-7,1%	17,7%	13,4%	10,8%
Soliditetsgrad	94,8%	94,5%	95,4%	93,8%	93,7%



## Moderselskabets resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Note	DKK mio.	2023	2022
	Resultat af kapitalandele i datterselskaber	251,2	53,4
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	-175,8	1.610,9
	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	960,8	-4.593,8
	Andre eksterne omkostninger	-14,8	-17,3
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.021,4</b>	<b>-2.946,8</b>
1	Personaleomkostninger	-34,3	-27,3
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-0,8	-0,5
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>986,3</b>	<b>-2.974,6</b>
2	Finansielle indtægter	2,3	0,1
	Finansielle omkostninger	-0,0	-0,6
	<b>Resultat før skat</b>	<b>988,6</b>	<b>-2.975,1</b>
3	Skat af årets resultat	-192,3	607,0
4	<b>Årets resultat</b>	<b>796,3</b>	<b>-2.368,1</b>

# Moderselskabets balance pr. 31. december

## Aktiver

Note	DKK mio.	2023	2022
	Kapitalandele i datterselskaber	2.937,2	3.070,5
	Kapitalandele i associerede selskaber	7.139,6	7.595,6
	Andre kapitalandele	9.484,7	9.469,5
6	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>19.561,5</b>	<b>20.135,6</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>19.561,5</b>	<b>20.135,6</b>
	Udskudt skatteaktiv	471,3	607,5
	Selskabsskat	44,6	22,5
	Andre tilgodehavender	22,0	13,2
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	6,4	0,0
7	Periodeafgrænsningsposter	7,6	6,7
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>551,9</b>	<b>649,9</b>
8	<b>Handelsaktier og værdipapirer</b>	<b>10.611,1</b>	<b>9.373,0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>501,1</b>	<b>678,5</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>11.664,1</b>	<b>10.701,4</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>31.225,6</b>	<b>30.837,0</b>

# Moderselskabets balance pr. 31. december (fortsat)

## Passiver

Note	DKK mio.	2023	2022
	Selskabskapital	66,0	66,0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.751,3	3.344,7
	Overført resultat	27.927,3	27.046,7
	Foreslået udbytte	450,0	350,0
	<b>Egenkapital</b>	<b>31.194,6</b>	<b>30.807,4</b>
9	Pensionsforpligtelser	17,4	18,5
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>17,4</b>	<b>18,5</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10,6	8,1
	Anden gæld	2,9	3,0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>13,5</b>	<b>11,1</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>13,5</b>	<b>11,1</b>
	<b>Passiver</b>	<b>31.225,6</b>	<b>30.837,0</b>
10	Eventualforpligtelser		
11	Begivenheder indtruffet efter balancedagen		



## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2023	66,0	3.344,7	27.046,7	350,0	<b>30.807,4</b>
Udbetalt udbytte				-350,0	<b>-350,0</b>
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder		-59,1			<b>-59,1</b>
Årets resultat		-534,3	880,6	450,0	<b>796,3</b>
<b>Balance pr. 31. december 2023</b>	<b>66,0</b>	<b>2.751,3</b>	<b>27.927,3</b>	<b>450,0</b>	<b>31.194,6</b>
Saldo 1. januar 2022	66,0	1.967,7	31.095,7	350,0	<b>33.479,4</b>
Udbetalt udbytte				-350,0	<b>-350,0</b>
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder		46,1			<b>46,1</b>
Årets resultat		1.330,9	-4.049,0	350,0	<b>-2.368,1</b>
<b>Balance pr. 31. december 2022</b>	<b>66,0</b>	<b>3.344,7</b>	<b>27.046,7</b>	<b>350,0</b>	<b>30.807,4</b>

# Noter til moderselskabet

## NOTE 1

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder omkostninger til aflønning af bestyrelse, ledelse og øvrige medarbejdere, pensioner, omkostninger til social sikring, ændring i feriepengehensættelser, mv.

DKK mio.	2023	2022
Gager og lønninger	32,0	25,9
Pensioner	3,2	3,7
Regulering af pensionshensættelse	-1,1	-2,5
Øvrige omkostninger til social sikring	0,2	0,2
	<b>34,3</b>	<b>27,3</b>
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	16	13
Heraf lønninger til bestyrelse og direktion	10,2	8,4

## Noter til moderselskabet (fortsat)

DKK mio.	2023	2022
<b>NOTE 2</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,8	0,0
Renteindtægter, pengeinstitutter	1,3	0,1
Øvrige renteindtægter	0,2	0,0
	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>



## Noter til moderselskabet (fortsat)

### NOTE 3

Skat af årets resultat omfatter aktuel og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger samt eventuelle reguleringer vedrørende

tidligere år. Den indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen. Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

DKK mio.	2023	2022
<b>Selskabsskat og udskudt skat</b>		
Aktuel skat	90,6	0,0
Regulering af tidligere års skat	-27,7	-4,4
Regulering af udskudt skat	129,4	-602,6
	<b>192,3</b>	<b>-607,0</b>
<b>NOTE 4</b>		
<b>Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-534,3	1.330,9
Foreslået udbytte	450,0	350,0
Overført resultat	880,6	-4.049,0
	<b>796,3</b>	<b>-2.368,1</b>

## Noter til moderselskabet (fortsat)

### NOTE 5

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afog nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og vedligeholdelse mv. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

#### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:

Fabriks- og lagerinventar	10 år
Transportmateriel	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år

Grunde afskrives ikke.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne udgifter.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

DKK mio.	2023
Anskaffessum 1. januar	9,1
Årets tilgang	0,8
Årets afgang	0,0
<b>Anskaffessum 31. december</b>	<b>9,9</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	9,1
Af- og nedskrivninger i året	0,8
Afskrivninger på afgang i året	0,0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>9,9</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>0,0</b>

## Noter til moderselskabet (fortsat)

### NOTE 6

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat. I balancen indregnes en kapitalandel til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandelene overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

#### **Andre kapitalandele**

Andre kapitalandele omfatter aktier i selskaber, som ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder. Børsnoterede aktier måles til børskursen på balancedagen. Ikke børsnoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked,

måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Blandt de teknikker, der er benyttet af investeringsfondene kan bl.a. nævnes multipelberegninger, DCF-beregninger og andre opgørelser, fx baseret på konkrete salg i markedet og kapitalforhøjelser i de pågældende selskaber. Chr. Augustinus Fabrikker benytter den værdi på investeringerne, som er modtaget fra investeringsfondene, hvor investeringerne er opgjort til dagsværdier. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.





## Noter til moderselskabet (fortsat)

DKK mio.	Datter-selskaber	Associerede selskaber	Andre kapitalandele
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Anskaffelsessum 1. januar	2.739,7	4.581,7	4.877,2
Årets tilgang	0,0	85,0	1.018,2
Årets afgang	-51,5	-29,3	-1.010,2
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>2.688,2</b>	<b>4.637,4</b>	<b>4.885,2</b>
Værdireguleringer 1. januar	330,9	3.013,9	4.592,3
Årets værdireguleringer	-	-	-103,7
Andel af årets resultat	251,2	-85,0	-
Udbytte og andre reguleringer	-339,5	-263,4	-
Regulering på egenkapital	-4,8	-54,5	-
Tilbageførte værdireguleringer vedr. årets afgang	11,2	1,5	110,9
Amortisering af goodwill	-	-110,3	-
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>249,0</b>	<b>2.502,2</b>	<b>4.599,5</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>2.937,2</b>	<b>7.139,6</b>	<b>9.484,7</b>
Værdi af goodwill i associerede selskaber udgør		420,0	

Selskabsnavn	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Jeudan A/S (København)	40,5%	-828,3	12.312,5
Gyldendal A/S (København)	31,2%	29,7	358,5
Scandinavian Tobacco Group A/S (Gentofte)	27,4%	1.182,4	9.434,0
Abacus Medicine A/S (København)	34,5%	149,4	602,7
Zenegy ApS	20,0%	-54,2	123,4
Blazar Capital ApS (København)	21,4%	-43,3	92,0

## Noter til moderselskabet (fortsat)

DKK mio.	2023	2022
<b>NOTE 7</b>		
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalinger af husleje, licenser, forsikringer, mv.	7,6	6,7

### NOTE 8

Handelsaktier og værdipapirer omfatter børsnoterede handelsaktier, obligationer, virksomhedsobligationer og lignende værdipapirer.

Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen.

DKK mio.	2023	2022
<b>Handelsaktier og værdipapirer</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	8.375,1	9.426,5
Tilgang i året	3.350,3	3.571,1
Afgang i året	-3.178,4	-4.622,5
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>8.547,0</b>	<b>8.375,1</b>
Værdireguleringer 1. januar	997,9	3.926,0
Opskrivninger i året	1.338,1	359,6
Nedskrivninger i året	-309,3	-2.578,3
Tilbageførte værdireguleringer ved årets afgang	37,4	-709,4
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>2.064,1</b>	<b>997,9</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>10.611,1</b>	<b>9.373,0</b>

## Noter til moderselskabet (fortsat)

### NOTE 9

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på balancedagen over de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Pensionsordninger, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, optages som pensionsforpligtelser under hensatte forpligtelser.

DKK mio.	2023	2022
<b>Hensættelse til pensionsforpligtelser</b>		
Netto pensionsforpligtelse 1. januar	18,5	21,0
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	-1,1	-2,5
<b>Saldo 31. december</b>	<b>17,4</b>	<b>18,5</b>





## Noter til moderselskabet (fortsat)

---

### NOTE 10

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til at investere i alt 6.621 mio. kr. i en række inden- og udenlandske kapitalfonde.

Pr. 31. december 2023 har selskabet investeret i alt 3.204 mio. kr. således at den resterende forpligtelse pr. 31. december 2023 er 3.417 mio. kr.

### NOTE 11

#### Begivenheder indtruffet efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.



## Koncernresultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Note	DKK mio.	2023	2022
1	Nettoomsætning	2.006,3	2.137,3
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-388,5	-361,8
2	Andre driftsindtægter/-omkostninger	1.160,2	-4.558,7
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	-176,0	1.610,5
	Andre eksterne omkostninger	-561,5	-783,6
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.040,5</b>	<b>-1.956,3</b>
3	Personaleomkostninger	-797,4	-776,1
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-157,8	-166,6
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.085,3</b>	<b>-2.899,0</b>
	Finansielle indtægter	7,4	1,6
	Finansielle omkostninger	-24,8	-21,4
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.067,9</b>	<b>-2.918,8</b>
4	Skat af årets resultat	-220,2	581,5
5	<b>Årets resultat</b>	<b>847,7</b>	<b>-2.337,3</b>

# Koncernbalance pr. 31. december

## Aktiver

Note	DKK mio.	2023	2022
	Varemærker og rettigheder	0,0	0,0
	Andre immaterielle aktiver	60,3	33,8
	Goodwill	132,7	156,0
	Igangværende udviklingsprojekter	23,5	9,7
<b>6</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>216,5</b>	<b>199,5</b>
	Grunde og bygninger	1.434,6	1.484,6
	Tekniske anlæg og maskiner	10,1	13,0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	220,3	271,7
	Leasing aktiver	70,7	82,6
	Anlægsaktiver under udførelse samt forudbetalinger	57,7	16,0
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>1.793,4</b>	<b>1.867,9</b>
	Kapitalandele i associerede selskaber	7.154,4	7.610,8
	Andre kapitalandele	11.374,8	11.067,8
	Andre tilgodehavender	12,8	12,4
<b>8</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>18.542,0</b>	<b>18.691,0</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>20.551,9</b>	<b>20.758,4</b>



## Koncernbalance pr. 31. december

### Aktiver (fortsat)

Note	DKK mio.	2023	2022
9	<b>Varebeholdninger mv.</b>	<b>240,4</b>	<b>259,6</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	107,2	134,7
	Andre tilgodehavender	94,4	90,6
10	Udskudt skatteaktiv	483,9	617,8
	Selskabsskat	44,6	22,5
11	Periodeafgrænsningsposter	28,2	19,3
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>758,3</b>	<b>884,9</b>
12	<b>Handelsaktier og værdipapirer</b>	<b>10.611,1</b>	<b>9.372,8</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>735,1</b>	<b>1.334,7</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>12.344,9</b>	<b>11.852,0</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>32.896,8</b>	<b>32.610,4</b>

# Koncernbalance pr. 31. december

## Passiver

Note	DKK mio.	2023	2022
	Selskabskapital	66,0	66,0
	Overførsel	30.678,9	30.391,4
	Foreslået udbytte	450,0	350,0
	<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>	<b>31.194,9</b>	<b>30.807,4</b>
	Minoritetsinteresser	688,9	664,2
	<b>Egenkapital</b>	<b>31.883,8</b>	<b>31.471,6</b>
13	Pensionsforpligtelser	19,3	20,9
10	Udskudt skat	53,6	53,4
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>72,9</b>	<b>74,3</b>
14	Realkreditinstitutter	262,3	275,4
14	Leje- og leasingforpligtelser	52,5	63,2
	Anden langfristet gæld	2,5	2,5
	Modtagne deposita	6,8	6,6
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>324,1</b>	<b>347,7</b>

## Koncernbalance pr. 31. december

### Passiver (fortsat)

Note	DKK mio.	2023	2022
	Kreditinstitutter	210,0	288,5
	Leasingforpligtelser	13,6	13,4
	Realkreditinstitutter	16,8	17,5
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	97,6	120,5
	Gæld til associerede virksomheder	1,0	0,0
	Selskabsskat	3,1	6,9
	Anden gæld	162,5	155,0
15	Periodeafgrænsningsposter	111,4	115,0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>616,0</b>	<b>716,8</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>940,1</b>	<b>1.064,5</b>
	<b>Passiver</b>	<b>32.896,8</b>	<b>32.610,4</b>

- 16 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 17 Finansielle instrumenter
- 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.
- 19 Transaktioner med nærtstående parter
- 20 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning
- 21 Reguleringer til pengestrømsopgørelsen
- 22 Ændring i driftskapital



# Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2023	66,0	30.391,4	350,0	<b>30.807,4</b>
Udbetalt udbytte			-350,0	<b>-350,0</b>
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder		-59,1		<b>-59,1</b>
Årets resultat		346,6	450,0	<b>796,6</b>
<b>Balance pr. 31. december 2023</b>	<b>66,0</b>	<b>30.678,9</b>	<b>450,0</b>	<b>31.194,9</b>
Saldo 1. januar 2022	66,0	33.063,4	350,0	<b>33.479,4</b>
Udbetalt udbytte			-350,0	<b>-350,0</b>
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder		46,1		<b>46,1</b>
Årets resultat		-2.718,1	350,0	<b>-2.368,1</b>
<b>Balance pr. 31. december 2022</b>	<b>66,0</b>	<b>30.391,4</b>	<b>350,0</b>	<b>30.807,4</b>

## Pengestrømsopgørelse

---

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansielle poster. Pengestrømmene er sammenholdt med forskydningen i likvide beholdninger. Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat, der er reguleret for resultatposter uden likviditetsvirkning, ændringer i driftskapitalen, betalt selskabsskat samt ændringer i andre tilgodehavender og skyldig/tilgodehavende selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver, pengestrømme ved køb og salg af virksomheder, aktier og andre værdipapirer. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter modtaget og betalt udbytte, minoritetsaktionærernes andel og anden gæld.



## Pengestrømsopgørelse (fortsat)

Note	DKK mio.	2023	2022
	<b>Årets resultat</b>	<b>847,7</b>	<b>-2.337,3</b>
21	Reguleringer	-585,6	3.143,8
22	Ændring i driftskapital	15,6	-217,8
	<b>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</b>	<b>277,7</b>	<b>588,7</b>
	Renteindbetalinger og lignende	7,4	1,6
	Renteudbetalinger og lignende	-24,8	-21,4
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>260,3</b>	<b>568,9</b>
	Betalt/modtaget selskabsskat	-157,2	-30,0
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>103,1</b>	<b>538,9</b>
	Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver	-22,9	-167,1
	Køb/salg af materielle anlægsaktiver	-115,3	-120,2
	Køb/salg af finansielle anlægsaktiver	-161,1	-1.117,8
	Køb/salg af handelsaktier og værdipapirer	-188,0	1.052,0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-487,3</b>	<b>-353,1</b>

## Pengestrømsopgørelse (fortsat)

Note	DKK mio.	2023	2022
	Optagelse/afdrag af gæld vedr. kreditinstitutter	-102,6	151,8
	Udbytte minoritetsaktionærer	-26,2	-19,3
	Modtaget udbytter	263,4	391,2
	Betalt udbytte	-350,0	-350,0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-215,4</b>	<b>173,7</b>
	<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-599,6</b>	<b>359,5</b>
	Likvide beholdninger 1. januar	1.334,7	975,2
	<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>735,1</b>	<b>1.334,7</b>



**NOTE 1**

# Omsætning

Årsregnskabsloven med implementering af IFRS 15 anvendes som grundlag for indregning og måling af nettoomsætningen.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført.

Omsætning fra kontrakter med kunder indregnes baseret på overgang af kontrol, som efter IFRS 15 sker på det tidspunkt, hvor kontrollen over det leverede produkt/den leverede service overføres til kunden.

Kontrollen anses for overgået når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Segmentoplysninger**

Der gives segmentoplysninger om nettoomsætningen fordelt på ind- og udland.

DKK mio.	2023	2022
<b>Nettoomsætning</b>		
Indland	1.560,8	1.553,1
Udland	445,5	584,2
	<b>2.006,3</b>	<b>2.137,3</b>

DKK mio.	2023	2022
Varesalg	1.128,5	1.215,7
Serviceydelse	707,0	760,8
Lejeindtægter	103,8	99,6
Øvrig omsætning	67,0	61,2
	<b>2.006,3</b>	<b>2.137,3</b>

**NOTE 2**

## Andre driftsindtægter/ - omkostninger

---

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Herudover indeholder posterne urealiserede og realiserede kursgevinster-/tab fra investeringer, der måles til dagsværdi.

DKK mio.	2023	2022
<b>Andre driftsindtægter/-omkostninger</b>		
Kursregulering af investeringer	1.118,4	-4.570,4
Kompensationer	5,0	11,7
Øvrige	36,8	0,0
	<b>1.160,2</b>	<b>-4.558,7</b>

**NOTE 3**

## Personaleomkostninger

---

Personaleomkostninger indeholder omkostninger til aflønning af bestyrelse, ledelse og øvrige medarbejdere, pensioner, omkostninger til social sikring, ændring i feriepengehensættelser, mv.

DKK mio.	2023	2022
Gager og lønninger	715,5	706,9
Pensioner	55,4	47,9
Øvrige omkostninger til social sikring	26,5	21,3
	<b>797,4</b>	<b>776,1</b>
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.485	1.522

For specifikation af vederlag til bestyrelse og ledelse i koncernen, henvises til note 1 under moderselskabet.

**NOTE 4**

## Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Den indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

DKK mio.	2023	2022
Aktuel skat	119,1	21,5
Regulering af tidligere års skat	-28,0	-1,9
Regulering af udskudt skat	129,1	-601,1
	<b>220,2</b>	<b>-581,5</b>

**NOTE 5**

## Resultatdisponering

DKK mio.	2023	2022
Minoritetsaktionærernes andel af resultat	51,1	30,8
Foreslået udbytte	450,0	350,0
Overført resultat	346,6	-2.718,1
	<b>847,7</b>	<b>-2.337,3</b>

**NOTE 6**

# Immaterielle anlægsaktiver

---

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid, dog maksimalt over:

Varemærker	10 år
Goodwill	10 år
IT-software	0-5 år

DKK mio.	Varemærker og rettigheder	Andre immaterielle aktiver	Goodwill	Igangværende projekter
Anskaffelsessum 1. januar	7,1	75,7	232,9	9,7
Årets tilgang	0,0	4,1	0,0	18,8
Overførsel til/fra andre poster	0,0	79,2	0,0	-5,0
Årets afgang	0,0	-21,3	0,0	0,0
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>7,1</b>	<b>137,7</b>	<b>232,9</b>	<b>23,5</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	7,1	41,9	76,9	0,0
Årets af- og nedskrivninger	0,0	20,1	23,3	0,0
Overførsel til/fra andre poster	0,0	36,7	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	0,0	-21,3	0,0	0,0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>7,1</b>	<b>77,4</b>	<b>100,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>0,0</b>	<b>60,3</b>	<b>132,7</b>	<b>23,5</b>



**NOTE 7**

# Materielle anlægsaktiver

**Leasing**

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller den marginale lånerente som diskonteringssats, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Chr. Augustinus Fabrikkers øvrige anlægsaktiver.

Selskabet har valgt at anvende lempelserne vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi. Disse leasingaktiver indregnes derfor ikke i balancen som aktiver og forpligtelser. Omkostningerne indregnes således lineært i resultatopgørelsen hen over leasingperioden.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på

forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og vedligeholdelse mv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

**Grunde og bygninger:**

Bygninger	20 - 50 år
Ombygning af lokaler	10 - 15 år
Installationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3 - 5 år
Produktionsmaskiner	10 år
Forlystelser	10 - 25 år
Haveanlæg	5 - 10 år
Butikker, boder mv.	6 - 10 år

**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:**

Fabriks- og lagerinventar	10 år
Transportmateriel	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år

Grunde afskrives ikke.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne omkostninger.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.



## NOTE 7

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Drifts-materiel og inventar	Leasing aktiver	Anlæg under opførelse
Anskaffelsessum 1. januar	2.520,2	82,2	874,6	133,2	16,0
Kursregulering 1. januar	3,3	2,4	-0,4	0,0	0,0
Afgang ved salg af virksomhed	-45,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets tilgang	0,9	0,5	1,7	3,0	109,2
Årets afgang	-11,9	-0,3	-37,5	0,0	0,0
Overførsel til/fra andre poster	32,0	2,0	-38,9	0,0	-67,5
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>2.499,1</b>	<b>86,8</b>	<b>799,5</b>	<b>136,2</b>	<b>57,7</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.035,6	69,2	603,1	50,6	0,0
Kursregulering 1. januar	1,1	2,2	0,1	0,0	0,0
Afgang ved salg af virksomhed	-4,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets af- og nedskrivninger	44,1	5,6	49,7	14,9	0,0
Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-11,7	-0,3	-37,3	0,0	0,0
Overførsel til/fra andre poster	0,0	0,0	-36,2	0,0	0,0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>1.064,5</b>	<b>76,7</b>	<b>579,2</b>	<b>65,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>1.434,6</b>	<b>10,1</b>	<b>220,3</b>	<b>70,7</b>	<b>57,7</b>

**NOTE 8**

## Finansielle anlægsaktiver

**Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat.

I balancen indregnes en kapitalandel til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandelene overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

**Andre kapitalandele**

Andre kapitalandele omfatter aktier i selskaber, som ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder.

Børsnoterede aktier måles til børskursen på balancedagen.

Ikke børsnoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målingskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne. Blandt de teknikker, der er benyttet af investeringsfondene kan bl.a. nævnes multipelberegninger, DCF-beregninger og andre opgørelser, fx baseret på konkrete salg i markedet og kapitalforhøjelser i de pågældende selskaber. Chr. Augustinus Fabrikker benytter den værdi på investeringerne, som er modtaget fra investeringsfondene, hvor investeringerne er opgjort til dagsværdier.

Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

## Aktier i associerede selskaber omfatter

DKK mio.

Selskabsnavn	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Jeudan A/S	40,5%	-828,3	12.312,5
Gyldendal A/S	31,2%	29,7	358,5
Scandinavian Tobacco Group A/S	27,4%	1.182,4	9.434,0
Abacus Medicine A/S	34,5%	149,4	602,7
Zenegy ApS	20,0%	-54,2	123,4
Blazar Capital ApS	21,4%	-43,3	92,0
RK af 2018 P/S	50,0%	-0,8	29,6
Komplementar-selskabet RK af 2018 ApS	50,0%	0,0	0,0

**NOTE 8****Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

DKK mio.	Associerede selskaber	Andre kapital- andele	Tilgode- havender
Anskaffelsessum 1. januar	4.596,9	5.991,8	13,1
Årets tilgang	85,0	1.241,0	0,2
Årets afgang	-29,3	-1.079,9	-0,5
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>4.652,6</b>	<b>6.152,9</b>	<b>12,8</b>
Værdireguleringer 1. januar	3.013,9	5.072,9	-
Årets op- og nedskrivninger	-	83,6	0,0
Andel af årets resultat	-85,4	-	-
Udbytte og andre reguleringer	-263,4	-	-
Regulering på egenkapital	-54,5	-	-
Tilbageførte værdireguleringer vedr. årets afgang	1,5	65,4	-
Amortisering af goodwill	-110,3	-	-
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>2.501,8</b>	<b>5.221,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>7.154,4</b>	<b>11.374,8</b>	<b>12,8</b>
Værdi af goodwill i associerede selskaber udgør	420,0		



**NOTE 9**

## Varebeholdninger

---

Råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer måles til anskaffelsespris, opgjort efter FIFO-princippet, eller til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere.

Færdigvarer og varer under fremstilling måles til værdien af medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i

produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og ukurans.

DKK mio.	2023	2022
Råvarer og hjælpematerialer	61,4	42,4
Varer under fremstilling	6,9	7,3
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	172,1	209,9
	<b>240,4</b>	<b>259,6</b>



**NOTE 10**

## Udskudt skat

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig. Udskudt skat beregnes af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, når forskelsværdien ved en realisation på statustidspunktet vil udløse en skattebetaling. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen, såfremt det er sandsynligt, at aktivet vil blive udnyttet inden for en kortere årrække. Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes.

DKK mio.	2023	2022
<b>Udskudt skat omfatter</b>		
Immaterielle aktiver	-6,4	-7,4
Materielle aktiver	-50,2	-36,1
Kortfristede aktiver	5,3	0,5
Hensatte forpligtelser	5,2	0,0
Kortfristede forpligtelser	-0,9	1,5
Skattemæssigt underskud	477,2	605,9
	<b>430,3</b>	<b>564,4</b>
Udskudt skat 1. januar	564,4	-32,8
Regulering vedr. tidligere år / valutakursændringer mv.	-4,0	-2,0
Indregnet i resultatopgørelsen	-129,1	601,1
Anvendt i sambeskatning	-0,3	-4,2
Indregnet over egenkapitalen	-0,8	2,3
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>430,3</b>	<b>564,4</b>
Optaget i koncernregnskabet under:		
Tilgodehavender	483,9	617,8
Hensatte forpligtelser	-53,6	-53,4
	<b>430,3</b>	<b>564,4</b>

**NOTE 11**

## Periodeafgrænsningsposter

---

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til amortiseret kostpris.

DKK mio.	2023	2022
Forudbetalinger af husleje, licenser, forsikringer, mv.	28,2	19,3

**NOTE 12**

## Handelsaktier og værdipapirer

---

Handelsaktier og værdipapirer omfatter børsnoterede handelsaktier, obligationer, virksomhedsobligationer og lignende værdipapirer. Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen.

DKK mio.	2023	2022
Anskaffessum 1. januar	8.375,1	9.426,5
Tilgang i året	3.350,3	3.571,1
Afgang i året	-3.178,4	-4.622,5
<b>Anskaffessum 31. december</b>	<b>8.547,0</b>	<b>8.375,1</b>
Værdireguleringer 1. januar	997,9	3.925,8
Opskrivninger i året	1.338,1	359,6
Nedskrivninger i året	-309,3	-2.578,3
Tilbageførte værdireguleringer ved årets afgang	37,4	-709,4
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>2.064,1</b>	<b>997,7</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>10.611,1</b>	<b>9.372,8</b>

**NOTE 13**

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på

balancedagen over de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen.

Pensionsordninger, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, optages som pensionsforpligtelser under hensatte forpligtelser.

DKK mio.	2023	2022
Pensionsforpligtelse 1. januar	20,9	23,4
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	-1,6	-2,5
<b>Pensionsforpligtelse 31. december</b>	<b>19,3</b>	<b>20,9</b>

**NOTE 14**

## Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente,

således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

DKK mio.	Leje- og leasingforpligtelse	Gæld til realkreditinstitutter
Forfalder mellem 1 og 5 år	52,5	87,0
Forfalder efter 5 år	0,0	175,3
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>52,5</b>	<b>262,3</b>



**NOTE 15**

## Periode- afgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter medtaget under gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende

indtægter i et efterfølgende regnskabsår.

DKK mio.	2023	2022
Forudbetalt årskort (Tivoli)	65,5	60,8
Forestillingsbilletter, lejede depositum og øvrige	45,9	54,2
	<b>111,4</b>	<b>115,0</b>

**NOTE 16**

## Honorar til generalforsamlings- valgte revisorer

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til leje af lokaler, kontorhold, rejseom-

kostninger og omkostninger til bilhold, it, advokat- og konsulentbistand, revisorer mv.

DKK mio.	2023	2022
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Revisionshonorar, PwC	2,1	2,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, PwC	0,0	0,0
Skatterådgivning, PwC	0,4	0,4
Andre ydelser, PwC	2,1	0,6
	<b>4,6</b>	<b>3,2</b>

**NOTE 17**

## Finansielle instrumenter

---

Koncernen anvender valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler for at afdække kommercielt betingede finansielle risici.

I 2017 indgik Tivoli A/S en renteswap med en fast rente på 1,47%. Tivoli A/S optog i 2017 et 20-årigt prioritetslån på 350 mio. kr. med variable rente til finansiering af Tivoli Hjørnet. Renteswappen løber hele lånets løbetid.

Den samlede dagsværdi af renteswaps pr. 31. december 2023 er -19 mio. kr.

Dagsværdien pr. 31. december 2023 for koncernens indgåede valutawaps til sikring af koncernens likviditet er -1,5 mio. kr.

Renteswaps og valutaterminsforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter anvendes for at afdække kommercielt betingede finansielle risici.

Valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler, der indgås til dækning af risiko på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler, der indgås til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen.

**NOTE 18**

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

---

**Pantsætninger**

I Tivoli's grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 1.111 mio. kr. er tinglyst skadesløsbreve på 210 mio. kr. og ejerpantebrev på 110,0 mio.kr. som er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit.

**Garanti- og kautionsforpligtelser**

Koncernen har forpligtet sig til at investere i alt 9.722 mio. kr. i kapitalfonde. Pr. 31. december 2023 har selskabet investeret 5.421 mio. kr., således at den resterende forpligtelse er på 4.301 mio. kr.

Tivoli A/S har på balancedagen garantiforpligtelser på 3,1 mio. kr. Disse vedrører byggeriet Tivoli Hjørnet på 2,4 mio. kr. og et lejemål på 0,7 mio. kr.

**NOTE 19**

## Transaktioner med nærtstående parter

---

Nærtstående parter omfatter selskaber i koncernen under Augustinus Fonden samt koncernledelsen og aktionærer.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Der har i 2023 været følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

---

**DKK mio.**

---

Jeudan A/S, husleje og anden normal samhandel	7,5
Gyldendal A/S, bevillinger til udgivelse af to bøger (Augustinus Fonden)	1,1
Kurhotel Skodsborg, bevilling til koncerter (Augustinus Fonden)	0,2
Augustinus Fonden, investeringsrådgivning	0,4

---

**NOTE 20**

## Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

---

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter balancedagen.

**NOTE 21**

## Reguleringer til pengestrømsopgørelsen

DKK mio.	2023	2022
Finansielle indtægter	-7,4	-1,6
Finansielle omkostninger	24,8	21,4
Op- og nedskrivninger i kapitalandele	176,0	-1.610,5
Op- og nedskrivninger i værdipapirer	-1.118,4	4.570,4
Af- og nedskrivninger og skat	378,0	166,6
Øvrige, herunder ændring i hensættelser	-38,6	-2,5
	<b>-585,6</b>	<b>3.143,8</b>

**NOTE 22**

## Ændring i driftskapital

DKK mio.	2023	2022
Ændring i tilgodehavender	14,4	-77,8
Ændring i varebeholdninger	19,2	-146,0
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	-18,0	6,0
	<b>15,6</b>	<b>-217,8</b>



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten omfatter årsregnskab og koncernregnskab for Chr. Augustinus Fabrikker Akts. I koncernregnskabet indgår de datterselskaber som vist i koncernoversigten.

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C – store virksomheder.

Årsrapporten aflægges i DKK mio.

## Ændring af regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes og omkostninger indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Koncernen

Koncernregnskabet er konsolideret på Chr. Augustinus Fabrikker Akts. niveau. Dvs. at moderfonden (Augustinus Fonden) ikke er konsolideret ind i koncernregnskabet. Der henvises til ÅRL § 111 stk. 3, som gør det muligt for en moderfond med flere datterselskaber ikke at udarbejde et koncernregnskab, hvis et af datterselskaberne gør det. Dette er gjort for at skabe en mere naturlig adskillelse mellem investeringsaktiviteterne og Fondens aktiviteter.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af Chr. Augustinus Fabrikker Akts. og de i koncernoversigten

viste dattervirksomheders regnskaber, hvor Chr. Augustinus Fabrikker Akts. direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Ved vurdering af betydelig indflydelse tages der udgangspunkt i stemmerettigheder og ejerandele – hvor rettighederne er mellem 20% og 50%.

Ved konsolidering sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. Kapitalandele i dattervirksomheder bogføres til den regnskabsmæssige indre værdi.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og

forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fra- drages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsværdi indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højest over 10 år. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder. Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### Omregning af fremmed valuta

Indtægter og omkostninger i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter gældende kurser ved regnskabsårets afslutning.

Udenlandske datterselskabers resultatopgørelser omregnes til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Kursreguleringer, der opstår ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens kurs, samt kursregulering af resultatopgørelsen fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens kurs, indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktieinvesteringer i fremmed valuta omregnes til de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Foretages op- eller nedregulering af en investering i fremmed valuta, omregnes den omvurderede

post til valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen. Dette gælder dog ikke kursregulering af udenlandske datterselskaber jf. ovenstående.

### Sambeskatning

Koncernens danske selskaber er sambeskattede og Chr. Augustinus Fabrikker Akts. fungerer som administrationselskab. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Augustinus Fonden indgår ikke i sambeskatningen. Der foretages fra år til år valg af, om selskabsskattelovens § 3, stk. 4 (transparensreglen) anvendes.

### Hovedtalsoversigt

Nøgletallene er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad:</b>	<b>Egenkapitalforrentning:</b>
$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Egenkapital 1. januar}}$



# Ledelsespåtegning

---

**Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.**

---

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Års- og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømsopgørelse for 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2024

## Direktion:

Claus Gregersen

---

## Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen  
(Formand)

Anders Colding Friis  
(Næstformand)

Anne Birgitte Gammeljord

Thomas Augustinus

Karen-Marie Katholm



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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



## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte

driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

---

Hellerup, den 22. marts 2024  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor  
mne21404

Torben Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne18651

# KREDITERING

Forside	Ehrhorn-Hummerston	27	Tivoli A/S, Lise Davidsen
3-8	Ehrhorn-Hummerston	27	Tivoli A/S, Lasse Salling
9	Rasmus Hjortsh	28-29	itm8 A/S
9	Tjódssavnið Færøernes Nationalmuseum, Helgi Dahl Michelsen	30	Abacus Medicine A/S
9	Zoologiske Have København	30	Fritz Hansen A/S
9	Ehrhorn-Hummerston	30	Gubi A/S
12	Royal Unibrew A/S	31	Royal Unibrew A/S
12	Kurhotel Skodsborg A/S	32-33	Corti ApS
12	Abacus Medicine A/S	34	Zenegy ApS
12	Zenegy ApS	34	Veo Technology ApS
12	Corti ApS	34	Podimo ApS
12	Unsplash, Hannah Busing	35	Lunar A/S
12	Tivoli A/S	35	Dawn Health ApS
13	Tivoli A/S	35	Blazar ApS
13	Kurhotel Skodsborg A/S	37-38	Pale blue dot
13	Royal Unibrew A/S	39	Getty Images
13	Unsplash, Katrina Wright	39	Den Sociale Kapitalfond Invest
16-22	Ehrhorn-Hummerston	39	Getty Images
24-25	Jeudan A/S	40	Unconventional Ventures
26	Gyldendal A/S	40	Getty Images
26	Kurhotel Skodsborg A/S	42-43	Ehrhorn-Hummerston
26	Scandinavian Tobacco Group A/S	45	Fritz Hansen A/S
		53-93	Ehrhorn-Hummerston

*Tekst og redaktion  
ved Chr. Augustinus Fabrikker*

*Tekst og korrektur  
ved Peter Jepsen, Jepsen+*

*Grafisk tilrettelæggelse og design  
ved Ehrhorn Hummerston*

*© 2024 Chr. Augustinus Fabrikker*

# Chr. Augustinus Fabrikker

AKTIESELSKAB



Chr. Augustinus Fabrikker  
Sankt Annæ Plads 13, st. th.  
1250 København K

**Telefon:** 33 14 52 93  
(09.00 – 16.00)  
**CVR-nr.** 21 41 19 14