



DET  
OBELSKE  
FAMILIEFOND

## Årsrapport 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
fondets årsmøde den 30. april 2024

Gustav Mellentin  
Bestyrelsesformand

CVR-nr. 31 86 95 28  
Vestergade 2  
1456 København K.

Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3-4
Oplysninger om fondet	5
Hoved- og nøgletal	6-7
Bestyrelsens og direktionens beretning	8-17
Koncernoversigt	18-19
Anvendt regnskabspraksis	20-26
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	27
Balance pr. 31. december	28-29
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse for koncernen	31
Noter til årsregnskabet	32-44
Bilag 1: Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse	45-48

## PÅTEGNINGER

---

### **Ledelsespåtegninger**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for Det Obelske Familiefond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og fondets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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

København, den 30. april 2024

### **Direktion**

John Amund Tønnes  
(direktør)

### **Bestyrelse**

Gustav Christen Asmussen Mellentin  
(formand)

Mette Kirstine Agger

Morten Hesseldahl

Christina Patricia Lage

## PÅTEGNINGER

---

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### Til bestyrelsen i Det Obelske Familiefond og fondsmyndigheden

##### **Konklusion**

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det Obelske Familiefond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fondet 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 revisoreres 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 regnskaberne**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondets 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 fondet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

##### **Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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.

## PÅTEGNINGER

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 30. april 2024

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen  
statsaut. revisor  
mne18628

Anne Cathrine Primdal Allentoft  
statsaut. revisor  
mne32167

OPLYSNINGER OM FONDET

---

Fondet : Vestergade 2C, 3  
1456 København K

Telefon: 98 12 73 00  
E-mail: [dof@obel.com](mailto:dof@obel.com)  
Hjemmeside: [www.obel.com](http://www.obel.com)

CVR-nr. 31 86 95 28  
Regnskabsperiode: 1. januar-31. december  
Stiftet: 27. juni 1956

Hjemstedskommune : København

Tilknyttede virksomheder : Se koncernoversigt side 18-19

Bestyrelse : Gustav Christen Asmussen Mellentin, formand  
Mette Kirstine Agger  
Morten Hesseldahl  
Cristina Patricia Lage

Direktion : John Amund Tønnes, direktør

Revision : PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal (mio. kr.):</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning ekskl. lejeindtægter	1.904,8	1.878,8	2.464,2	3.410,3	5.028,6
Leje og andre driftsindtægter	304,9	318,3	319,2	321,6	357,5
EBITDA	423,1	520,7	939,2	693,1	479,3
Resultat af primær drift	400,5	502,0	920,8	660,8	446,5
Finansielle poster, netto	202,7	413,4	744,1	(386,5)	(20,7)
Resultat fra associerede virksomheder	97,8	92,2	324,4	141,8	27,6
Resultat af ordinær drift før skat	700,9	1.007,7	1.989,3	416,2	453,4
<b>Årets resultat</b>	<b>598,3</b>	<b>902,3</b>	<b>1.777,4</b>	<b>322,8</b>	<b>347,8</b>
<b>Aktiver</b>					
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.918,3	6.293,1	6.922,2	7.275,3	7.482,6
Finansielle anlægsaktiver	1.916,9	3.178,8	3.389,3	3.523,7	3.294,8
Varebeholdninger	16,5	12,5	13,1	16,3	25,4
Tilgodehavender	625,1	525,0	1489,2	984,8	1.106,7
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.557,2	1.655,5	1.712,7	1.764,6	2.194,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.034,1</b>	<b>11.665,0</b>	<b>13.526,4</b>	<b>13.564,7</b>	<b>14.103,4</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	4.932,5	5.654,1	7.301,8	7.736,3	7.709,9
Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen	5,6	5,8	10,5	16,3	21,7
Koncernens samlede egenkapital	4.938,0	5.660,0	7.312,2	7.752,6	7.731,6
Hensatte forpligtelser	327,9	386,1	598,6	789,7	831,0
Langfristet gæld	3.804,9	3.847,9	3.635,6	3.804,5	3.899,5
Kortfristet gæld	963,2	1.771,1	1.980,0	1.217,9	1.641,4
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.034,1</b>	<b>11.665,0</b>	<b>13.526,4</b>	<b>13.564,7</b>	<b>14.103,4</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	225,2	421,7	236,6	339,5	693,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(127,6)	(247,3)	30,1	15,2	(303,6)
Pengestrøm før finansieringsaktivitet	97,6	174,3	266,8	354,8	389,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(115,4)	(134,5)	(303,7)	(88,5)	(125,0)
Nettoændring i likvide beholdninger og værdipapirer	(9,4)	129,6	32,8	51,9	429,4
Ændring i rentebærende nettogæld	(348,9)	115,4	81,5	(283,2)	275,7
Rentebærende nettogæld ultimo	1.817,9	1.702,5	1.621,0	1.904,2	1.628,5

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Nøgletal (mio. kr.):</b>					
Gns. antal ansatte	1.364	1.477	1.694	1.887	2.089
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	(196,4)	(105,5)	48,9	(49,9)	(145,6)
Egenkapitalandel %	49,2	48,5	54,1	57,0	54,7
Egenkapitalforrentning %	24,3	17,1	27,5	4,3	4,5
<b>Femårsoversigt over måltal</b>					
<i>Det øverste ledelsesorgan</i>					
Samlede antal medlemmer					4
Underrepræsenteret i procent					50,0%
Måltal i procent					50,0%
Årstal for opfyldelse af måltal					-
<i>Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer</i>					
Samlede antal medlemmer					2
Underrepræsenteret i procent					0,0%
Virksomheden er undtaget for pligten til at opstille måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer, jf. årsregnskabslovens § 99 b, stk. 4.					
<b>Uddelinger</b>					
Antal ansøgninger, stk.	922	875	694	679	459
Antal tilsagn, stk.	159	158	161	146	113
Antal afslag, stk.	763	717	533	533	346
Tilsagnsprocent %	17	18	23	22	25
Afslagsprocent %	83	82	77	78	75
Almennyttige uddelinger mio. kr.	111,6	68,2	118,9	117,3	116,4
<b>Fordeling af uddelinger på fagområder</b>					
Forskning	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Unge mentale sundhed	40,5	12,9	57,3	60,0	48,8
Samtidskunst og klassisk musik	58,2	41,4	52,0	38,8	53,7
Udvikling i Nordjylland	14,8	14,1	17,0	24,8	13,5
Andet	-	-	-	2,3	1,6
Tilbageførte bevillinger	(3,2)	(0,2)	(7,4)	(8,6)	(1,2)
	111,6	68,2	118,9	117,3	116,4



## LEDELSESBERETNING

---

### Fondets formål

Efter § 11, stk. B, litra d i fondets fundats skal Det Obelske Familiefond yde støtte til alment velgørende eller på anden måde almennyttige formål.

De strategiske indsatsområder er:

- Unges mentale sundhed
- Samtidskunst og klassisk musik
- Udvikling i Nordjylland

Indsatsområderne er beskrevet nærmere på hjemmesiden [www.obel.com](http://www.obel.com)

### Særlige aktiviteter for 2023

Fondsbestyrelsen påbegyndte ultimo 2022 en strategiproces for fondets ejerskab og governance. Arbejdet tog udgangspunkt i en omfattende benchmarkanalyse af koncernens overordnede governancestruktur med underliggende processer, hvorefter bestyrelsen har haft indgående drøftelser om ejerstrategi. Formålet er at sikre den løbende udvikling af tidssvarende strukturer og målsætninger i overensstemmelse med fondets fundats, lovgivning, 'Best practice' for fonds- og virksomhedsledelse samt medarbejderes, partners og omverdenens forventninger til fondets kommercielle og almennyttige aktiviteter.

Strategiarbejdet har i 2023 resulteret i implementering af en ny governancestruktur med en højere grad af integration i koncernen til fordel for arbejdet i både virksomhed og fond. Sammensætningen af bestyrelser, bestyrelsesudvalg og daglig ledelse i virksomhed og fond er tilpasset i overensstemmelse hermed, og der er herudover etableret fælles funktioner og løsninger i koncernen med øget effektivitet og fremtidssikring af finans- og IT-systemer til følge.

Efter implementering af den nye governancestruktur påbegyndtes udarbejdelse af en samlet hovedstrategi for koncernen, inkl. opdatering af investerings- og uddelingsstrategi med tilhørende planer for organisering og implementering. Dette arbejde forventes afsluttet i første halvdel af 2024.

Parallelt med ovennævnte strukturelle udvikling og modernisering har fondet fastholdt det hidtidige fokus og beløbsmæssige niveau for de almennyttige bevillinger, som i 2023 samlet udgjorde 117,6 mio. kr. Der er en målsætning om forøgelse af uddelingsniveauet i 2024 til ca. 150 mio. kr.

### Almennyttige uddelinger i 2023

Det Obelske Familiefond modtog 459 ansøgninger om alment velgørende støtte i 2023 mod 679 ansøgninger i 2022. Der blev givet 113 tilsagn, hvilket svarer til en tilsagnsprocent på 25 %. Tilsagnsprocenten udgjorde i 2022 med 146 tilsagn 22 %.

Der blev i 2023 uddelt for 117,6 mio. kr. til almennyttige formål mod 125,9 mio. kr. i 2022. Uddelingerne i 2023 fordelte sig således på de strategiske indsatsområder: Unges mentale sundhed 48,8 mio. kr. (2022: 60,0 mio. kr.), Samtidskunst og klassisk musik 53,7 mio. kr. (2022: 38,8 mio. kr.), Udvikling i Nordjylland 13,5 mio. kr. (2022: 24,8 mio. kr.), Andet 1,6 mio. kr. (2022: 2,3 mio. kr.). Der blev tilbageført tidligere afgivne bevillinger for 1,2 mio. kr. i 2023 mod 8,6 mio. kr. i 2022.

For fondets uddelingspolitik henvises der til fondets hjemmeside <https://obel.com/governance/>

*Almennyttige uddelinger i 2023 på 1 mio. kr. og derover:*

#### *Unge mentale sundhed*

##### Mentorbarn – 6.494.054 kr.

Udvikling, udbredelse og drift af program med venskabsfamilier til udsatte unge i alderen 18-30 år med begrænset netværk. Indsatsen foregår i 4-6 kommuner og har fokus på nuværende eller tidligere anbragte unge, der har brug for støtte fra stabile og fortrolige voksenrelationer i overgangen til voksenlivet, hvor de skal lære at stå på egne ben.

##### Danmarks Idrætsforbund – 6.000.000 kr.

Startblokken er et nyt nationalt civilsamfundsinitiativ, der gennem idrættens infrastruktur af lokale foreninger og professionelle idrætsklubber skal hjælpe udsatte 18-29-årige, som i dag står uden for arbejdsmarkedet eller uddannelse, videre i livet.

## LEDELSESBERETNING

---

### Foreningen Kunst og Mental Sundhed – 5.981.960 kr.

Udbredelse, kvalitetssikring og forskningsbaseret evaluering af sociale skriveklubber til unge i psykiatrien. Forløbet REWRITIMIZE tilbyder et kreativt og sygdomsfrit rum med meningsfuldhed, livsglæde, kreativ udfoldelse og social inklusion i centrum.

### Forfatterskolen PS! – 4.686.902 kr.

Videreførelse og organisatorisk forankring af skriveforløb, undervisning og litteraturaktiviteter for psykisk sårbare unge. Projektet har til formål at tilbyde positive og udviklende kreative fællesskaber for unge, der er eller har været tilknyttet psykiatrien.

### Forældre Fonden – 3.750.000 kr.

Støtte til Forældre Fondens arbejde med at opbygge og levere rådgivning og støtte til sårbare, unge enlige forældre. Projektet tilbyder de unge konkrete redskaber i en kombination af fire kerneaktiviteter: Individuel rådgivning, familierådgivning, konflikthåndtering og temagrupperforløb.

### SIND Ungdom – 3.614.549 kr.

Styrket rekruttering, modtagelse og fastholdelse af både sårbare unge og frivillige i 16 klubfællesskaber på tværs af landet, samt udbredelse til flere kommuner. Projektets overordnede mål er at hjælpe flere psykisk sårbare og ensomme unge til at finde vej til og opnå langvarig tilknytning til lokale ungefællesskaber.

### Cabi – 3.400.000 kr.

Beskæftigelsesindsats i naturen for unge kvinder mellem 18-29 år i psykisk mistrivsel i Aarhus og Næstved. Fællesskabsforløb i skoven med fysiske aktiviteter, temaer og eksterne besøg, der er udgangspunkt for øvelser og fælles drøftelser om livsmestring og kompetencer – med langsigtet mål om at komme tættere på uddannelse eller job.

### Læseforeningen – 3.247.310 kr.

Støtte til udvikling af et mentorprogram, der skal hjælpe udsatte unge ind i læsefællesskaber. Gennem deltagelse i ugentlige fælleslæsninger oplever de unge meningsfuldhed, relationel tilknytning og handlemuligheder.

### Fonden ASPIRANTERNE – 3.000.000 kr.

Beskæftigelsesindsats for udsatte unge i samarbejde med kunst- og kulturinstitutioner i Helsingør. Projektet henvender sig til aktivitetsparate unge mellem 18-29 år, der grundet faglige, sociale eller helbredsproblemer har brug for ekstra støtte, inden de kan starte uddannelse og arbejde på almindelige vilkår.

### Dansk Flygtningehjælp – 2.200.000 kr.

Fortsættelse af psykosociale indsatser til ukrainske flygtninge i Danmark. Formålet med projektet er at sikre trivsel og mental sundhed for ukrainske flygtninge herunder at forebygge, at de ekstraordinære følelsesmæssige belastninger udvikler sig til kroniske og behandlingskrævende tilstande.

### LGBT+ Danmark – 2.042.660 kr.

Etablering og konsolidering af AURA-fællesskaber for unge LGBT+ personer. Projektets formål er at sikre flere unge LGBT+ personer adgang til positive, trygge og udviklende fællesskaber ved at forankre fællesskaberne i de kommuner, hvor arrangementerne bliver afholdt.

### SUS – Socialt Udviklingscenter – 1.745.630 kr.

Udviklingsprojekt med SUS og Aalborg Kommune med sigte på at forberede en langsigtet indsats, der skal modvirke den negative udvikling i unges mistrivsel i Aalborg og hjælpe flere unge i kommunen med at få tilknytning til uddannelse og arbejdsmarked.

### *Samtidskunst og klassisk musik*

### Louisiana Museum of Modern Art – 10.000.000 kr.

3-årig udstillingsrække med tre store udstillinger af samtidskunst i perioden 2025-2027 med hhv. Martin Kippenberger (1953-1997), Michel Majerus (1967-2002) og Kaari Upson (1970-2021), som hver på deres måde præsenterer samtidskunst med klassikerstatus.

### Kunsthall Charlottenborg – 4.500.000 kr.

3-årig bevilling til Kunsthall Charlottenborgs udstillingsprogram i perioden 2024-2026. Kunsthallen afvikler årligt 8-10 udstillinger med ambition om at vise og formidle nogle af de bedste danske og udenlandske samtidskunstnere.

## LEDELSESBERETNING

---

### Kunstforeningen GL STRAND – 3.350.000 kr.

3-årig bevilling til GL STRANDs udstillingsprogram i perioden 2024-2026. Programmet indeholder årligt 5-7 udstillinger, 24 større debatarrangementer, 12 mindre arrangementer og 8-10 digitale udgivelser (artikler, video eller lyd).

### Statens Museum for Kunst – 3.000.000 kr.

Tre stedsspecifikke udstillinger i den gamle kornsilo i Statens Museums for Kunsts filial SMK Thy. SMK Thy vil være en bredt favnende kunstdestination, og samarbejde med Visit Nordvestkysten og Thisted Kommune samt de øvrige turistattraktioner i området.

### Overgaden – Institut for Samtidskunst – 2.700.000 kr.

3-årigt udstillingsprogram på Overgaden, der støtter unge talentfulde kunstnere med deres første professionelle udstilling. Programmet indebærer 7 udstillinger årligt, 21 udstillinger i alt i perioden 2024-2026.

### Trapholt – 2.000.000 kr.

Støtte til udstillingsprojektet HELLO HUMAN, der undersøger, hvordan kunst artikulerer den menneskelige faktor i verden. Projektet indebærer tre særudstillinger med temaerne: Individ/fællesskab, krop/hjerne samt forholdet til ånd og natur.

### Aalborg Universitet – 2.000.000 kr.

Støtte til implementering af kunststrategien One Campus i anledning af Aalborg Universitets 50-års jubilæum. Kunsten skal ikke blot fungere som udsmykning, men skabe helhed og sammenhæng på campus.

### Københavns Professionshøjskole – 1.510.000 kr.

Udvikling af et AI-kunstværk til Campus Carlsberg i en inddragende proces, hvor kunstværket udvikles i samarbejde med lokale borgere samt brugere, elever og lærere på Københavns Professionshøjskole.

### KFP11 – 1.350.000 kr.

Fortsat udvikling af udstillingsstedet Simian i Ørestad. Programmet består af seks samtidskunstudstillinger årligt samt skiftende events med lydkunst og video-baserede værker.

### JP/Politikens Hus - 1.250.000 kr.

3-årigt samarbejde mellem Politikens Forhal og Københavns Kommune om samtidskunst på Rådhuspladsen. Projektet tænkes sammen med udstillingsprogrammet i Politikens Forhal i sensommer- og efterårsperioden, og efter endt udstilling skal værkerne indgå i områdefornyelsesprojekter i Københavns Kommune.

### Det Kongelige Teater – 6.000.000 kr.

Tre operaværker med nykomponeret musik med 21 opførelser i alt i Den Kongelige Opera i perioden 2024-2026. Projektets mål er at præsentere publikum for nykomponeret klassisk musik af høj international kvalitet i København.

### Den Danske Strygekvarter – 2.100.000 kr.

3-årige støtte til Den Danske Strygekvarterets koncertserie Series of Four, der præsenterer internationale kunstnere i verdensklasse på en visuel æstetisk og tidssvarende måde, som især henvender sig til et yngre publikum. Projektet indebærer fire koncerter om året i perioden 2024-2026.

### Aarhus Symfoniorkester – 1.958.000 kr.

Ny chefdirigent til Aarhus Symfoniorkester i perioden 2024-2026. Aftalen med den kun 33-årige hviderussiske Dmitry Matvienko er et treårigt samarbejde med mindst 10 koncerter pr. år. Matvienko spiller desuden en vigtig rolle som repræsentant for orkesteret og i arbejdet med talentudvikling.

### Fonden Copenhagen Opera Festival – 1.650.000 kr.

3-årig støtte til Copenhagen Opera Festival i perioden 2024-2026. Festivalen udvikler genren og er med til at sikre, at opera forbliver relevant på tværs af alder, kulturelle og økonomiske skel.

## *Udvikling i Nordjylland*

### Aalborg Kommune – 2.728.825 kr.

Støtte til at udvikle, afprøve, implementere og evaluere et undervisningsforløb i folkeskolens udskoling med fokus på mestring af ungdomslivet og udfordrende livssituationer. Forløbene er rettet mod elever på 7.-9. klassetrin i Aalborg Kommune og har til formål at styrke den mentale trivsel.

## LEDELSESBERETNING

---

### Brønderslev Kommune – 2.500.000 kr.

Omdannelse af gamle fabriksbygninger til nyt kulturhus i Brønderslev. Kulturhuset indeholder blandt andet foreningsdrevet teater og biograf, et museum, kulturskole samt et madkulturhus og har til formål at styrke den lokale sammenhængskraft.

### GirlTalk.dk – 1.800.000 kr.

Støtte til at videreføre GirlTalk Aalborg samt udvide aktiviteterne og sikre projektets forankring. Projektperioden er tre år, og indsatsen regner med at nå 4.500 unge piger og omkring 1.000 forældre.

### Klitgaarden Fonden – 1.500.000 kr.

Støtte til restaurering af Klitgaarden Refugium i Skagen. Klitgaarden er et fyrtårn i Nordjylland med kulturhistorisk betydning. Den fredede bygning er tegnet af Ulrik Plesner og blev opført i 1914 af Kong Christian X som privat feriebolig.

### Aalborg Universitet – 1.450.000 kr.

Bevilling til Aalborg Universitets uddeling af individuelle studielegater i 2024. Formålet med uddelingerne er at yde støtte til studerende, der ønsker at tage på et meritgivende studie- eller projektorienteret ophold i udlandet af 3 til 12 måneders varighed.

### **Redegørelse for god fondsledelse**

Det Obelske Familiefond er en erhvervsdrivende fond, der er omfattet af erhvervsfondlovens og årsregnskabslovens bestemmelser om god fondsledelse. Fondet skal som en del af ledelsesberetningen udarbejde ”Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse”, jf. årsregnskabslovens § 77 a. Fondens redegørelse for Anbefalinger om god Fondsledelse kan findes i bilag 1 til årsrapporten og på fondens hjemmeside.

### **Erhvervsmæssige aktiviteter i 2023**

Det Obelske Familiefonds erhvervsmæssige aktiviteter sker gennem de to 100 %-ejede datterselskaber C.W. Obel A/S og Obelhus A/S.

C.W. Obel A/S er et investeringsselskab, som har investeringer inden for fem investeringsområder: Noterede investeringer, fast ejendom, direkte investeringer i unoterede selskaber, indirekte investeringer via PE/VC-fonde og finansielle investeringer.

Inden for investeringsområdet noterede investeringer ligger C.W. Obel A/S' investeringer i Scandinavian Tobacco Group A/S (12,5 %) og Tivoli A/S (11,2 %). Scandinavian Tobacco Group A/S' hovedaktiviteter er fremstilling og handel med cigaretter og pipetobak. Investeringen i Tivoli A/S er foretaget gennem C.W. Obel A/S' ejerskab i Skandinavisk Holding A/S (35 %). Tivoli A/S' hovedaktiviteter er at drive forlystelses- og underholdningsvirksomhed.

C.W. Obel A/S' ejendomsinvesteringer ligger i det 100 %-ejede datterselskab C.W. Obel Ejendomme A/S. C.W. Obel Ejendomme A/S investerer aktuelt i ejendomme i Storkøbenhavn og Aalborg og tilbyder kunderne fleksible ejendomme af høj kvalitet og med god service på centrale beliggenheder med optimal infrastruktur. C.W. Obel Ejendomme A/S investerer i samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S via det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme A/S i større ejendomskomplekser i Storkøbenhavn.

Direkte investeringer i unoterede selskaber omfatter investeringer i Semco Maritime A/S (95,9 %), Fritz Hansen A/S (35 %), Rexholm A/S (29,5 %) og Kilsmark A/S (49 %). Investeringen i Fritz Hansen A/S er foretaget gennem C.W. Obel A/S' ejerskab i Skandinavisk Holding A/S.

Semco Maritime A/S er en international ingeniør- og entreprenørvirksomhed, der bidrager til sikker og bæredygtig grøn omstilling med opgaver på tværs af værdikæden i den globale energisektor. Virksomheden har specialkompetencer inden for alle faser af offshore- og onshoreopgaver – fra indledende analyser over design, indkøb og fremstillingsvirksomhed til installation, idriftsættelse og efterfølgende service samt mandskabsudlejning og levering af skræddersyede komponenter, systemer og løsninger.

Fritz Hansen er et eksklusivt designbrand, som arbejder med ledende danske og internationale designere og arkitekter i skabelsen af tidløst design. Virksomhedens kollektion består af kendte møbelklassikere samt moderne møbler, belysning og boligtilbehør.

## LEDELSESBERETNING

---

Rexholm A/S ID® Identity er en af Europas førende producenter af tekstilbeklædning, der udvikles og sælges igennem et professionelt netværk af forhandlere. Produkterne markedsføres under varemærket ID®, og afsætningen er fordelt på tre segmenter: Corporate Wear, Textile Service og ID® Direct.

Kilsmark A/S' hovedaktiviteter er fremstilling og handel med papirvarer til industrielt brug.

Under forretningsområdet indirekte investeringer via PE/VC-fonde ligger blandt andet investeringer i Erhvervsinvest, Promentum, Sprout, GRO Capital, Nordic Alpha Partners, Polaris, Seed Capital og Dansk Vækstkapital.

Obelhus A/S er et ejendomsselskab, som investerer i mindre udlejningsejendomme.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det Obelske Familiefond har for 2023 realiseret et koncernresultat efter skat og minoritetsaktionærer på 347,8 mio. kr. mod 322,8 mio. kr. i 2022.

#### Årets resultat i C.W. Obel

Årets resultat efter skat i C.W. Obel udgør et overskud på 350 mio. kr. mod et overskud i 2022 på 321 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og svarer til tidligere udmeldte forventninger. Koncernens resultat for 2023 er væsentligt negativt påvirket af stigende afkastkrav i det danske ejendomsmarked, modsat har de finansielle investeringer genereret en pæn gevinst i 2023 mod et stort tab i 2022.

#### Noterede investeringer

C.W. Obels investering i Scandinavian Tobacco Group har givet anledning til et positivt afkast i 2023 på 37,4 mio. kr. mod et negativt afkast på 87,6 mio. kr. i 2022. Der er i 2023 modtaget et udbytte på 90,3 mio. kr. svarende til 8,25 kr. pr. aktie. Udbyttet modsvarer delvist af et kurstab på aktien på 52,9 mio. kr. Børskursen på aktien faldt således fra 122,1 ultimo 2022 til 117,3 ultimo 2023.

C.W. Obel har i 2023 deltaget i Scandinavian Tobacco Groups aktietilbagekøbsprogrammer og har samlet solgt 184.520 aktier tilbage til selskabet.

#### Finansielle investeringer

C.W. Obels finansielle investeringer genererede en samlet nettogevinst på 154,6 mio. kr. i 2023 mod et samlet nettotab i 2022 på 234,3 mio. kr.

#### Fast ejendom

C.W. Obel Ejendomme har i 2023 haft fokus på videreudvikling af koncernens ejendomme og styrkelse af indtjeningen via servicering og fastholdelse af eksisterende kunder samt genudlejning af ledige lejemål. Der er også i 2023 foretaget markante investeringer i koncernens ejendomsportefølje. Den gamle tobaksfabrik i Aalborg er således, efter at Aalborg Universitet efter mere end 50 år som lejer i ejendommen fraflyttede deres lejemål ultimo 2022, under konvertering til boliger og moderne kontorlejemål efter nutidens standarder. Driftsresultatet blev på 235,7 mio. kr. (2022: 217,1 mio. kr.), svarende til 71,3 % (2022: 70,7 %) af koncernens lejeindtægter.

Den begyndende afmatning i ejendomsmarkedet i efteråret 2022 som følge af stigende renter og høj inflation er fortsat ind i 2023. Antallet af gennemførte transaktioner er således reduceret markant i 2023 i forhold til de seneste år. C.W. Obel Ejendomme har på denne baggrund revurderet afkastkravene på koncernens ejendomme. Årets værdiregulering af investeringsejendomme udgør for de konsoliderede selskaber netto en nedskrivning på 18,5 mio. kr., svarende til 0,3 % af porteføljens værdi ved indgangen til 2023. Den samlede værdiregulering sammensætter sig af en opskrivning på 312 mio. kr., svarende til 4,4 % af porteføljens værdi, som følge af forbedringer af porteføljens afkast, der modsvarer af en nedskrivning på 330 mio. kr. som følge af ændringer i afkastkravene. Ejendomsporteføljen er herefter værdiansat til et gennemsnitligt afkastkrav på 4,38 % ultimo 2023 mod et gennemsnitligt afkastkrav på 4,17 % ultimo 2022. C.W. Obel Ejendomme har på denne baggrund realiseret et resultat efter skat på 72,0 mio. kr. mod 461,6 mio. kr. sidste år.

I det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme, som er et samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S, har resultatet som følge af stigende afkastkrav i ejendomsmarkedet ligeledes udviklet sig negativt i 2023. Årets resultat efter skat i Obel-LFI Ejendomme udgør et underskud på 21,7 mio. kr. mod et overskud på 240,3 mio. kr. i 2022.

#### Direkte investeringer i unoterede selskaber

Semco Maritime skabte stærk fremgang i de økonomiske resultater i 2023. Alle dele af forretningen bidrog til fremgangen, hvor høj aktivitet og god eksekvering sikrede historisk stærke resultater med en vækst på 48 % (organisk 40 %) til en omsætning på 5,0 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. i 2022 og en forbedret indtjening med et realiseret resultat efter skat på

## LEDELSESBERETNING

---

209,4 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,2 %, mod et resultat efter skat i 2022 på 133,1 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,9 %. Væksten kan primært henføres til Renewables-forretningen, der igen i 2023 mere end fordoblede omsætningen og udgjorde 48 % af koncernens samlede omsætning mod 35 % i 2022, mens Oil & Gas-aktiviteterne samtidig fortsatte med at skabe solid fremgang på 17 % og stærke resultater.

I Fritz Hansen levede omsætning og resultat efter skat ikke op til forventningerne for året. Selskabet realiserede således en nettoomsætning i 2023 på 646 mio. kr. mod 861 mio. kr. i 2022. Resultat efter skat blev på 13,1 mio. kr. mod et realiseret underskud på 10,8 mio. kr. i 2022. Den generelle markedstilstand på boligmarkederne udfordrede omsætningen for 2023. Lønsomheden blev delvist genetableret i løbet af 2023, hvilket giver et godt udgangspunkt for 2024.

Rexholm har haft et godt år i 2023 med en realiseret omsætning på 590 mio. kr. mod 545 mio. kr. i 2022. Det ordinære resultat efter skat blev på 93,5 mio. kr. mod 84,8 mio. kr. i 2022.

### *Indirekte investeringer i PE/VC-fonde*

C.W. Obel har ikke givet tilsagn til nye PE/VC-fonde i 2023. Der er samlet givet tilsagn til PE/VC-fonde for i alt 731 mio. kr., hvoraf 492 mio. kr. er trukket pr. 31. december 2023. Fondene har generet et afkast i 2023 på 28,8 mio. kr. mod 22,6 mio. kr. i 2022.

### *Investeringer*

C.W. Obel Bolig erhvervede i februar 2023 en ejendom i Rødovre. Der er i 2023 gennemført et lokalplansarbejde for området. Lokalplanen blev endelig godkendt i december 2023. Lokalplanen giver mulighed for at opføre et boligprojekt på 88 lejligheder. Der forventes byggestart i 2024.

Obel-LFI Ejendomme overtog pr. 1. marts 2021 gennem datterselskabet Bangs Torv, Herlev ApS ejendommene beliggende Herlev Hovedgade 121-131 m.fl. og har pr. 1. november 2022 købt Herlev Hovedgade 119, der er naboejendom til de i 2021 erhvervede ejendomme. Der pågår en lokalplanproces for området, der muliggør opførelse af et boligprojekt. Ny lokalplan forventes i 2024.

C.W. Obel Ejendomme har fortsat i såvel eget regi som i Obel-LFI Ejendomme regi fokus på at finde ejendomme med et udviklingspotentiale og et tilfredsstillende langsigtet afkast og risikoprofil.

Semco Maritime erhvervede i juni 2023 aktierne i Wind Multiplikator Group. Wind Multiplikator Group er et tysk fuld-service selskab inden for offshore vindindustrien med 250 ansatte.

Koncernens selskaber har herudover foretaget investeringer i den eksisterende ejendomsportefølje, indretning af lejede lokaler, andet driftsmateriel samt udviklingsomkostninger.

### *Kapitalberedskab*

Det Obelske Familiefond koncern har pr. 31. december 2023 en egenkapital på 7.709,9 mio. kr. og en soliditetsgrad på 54,7 %, sammenholdt med en egenkapital pr. 31. december 2022 på 7.736,3 mio. kr. og en soliditetsgrad på 57,0 %.

Med et samlet resultat efter skat for koncernen på 347,8 mio. kr. er der opnået en forrentning af egenkapitalen på 4,7 % mod 4,3 % i 2022.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 31. december 2023 14.103 mio. kr., hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2022.

### **Forventninger til 2024**

På baggrund af det nuværende verdensbillede forventes i 2024 realiseret et moderat, men dog positivt afkast af den likvide portefølje. De globale finansielle markeder er fortsat præget af betydelig volatilitet. Risikobilledet præges fortsat af de stigende geopolitiske spændinger og frygten for længerevarende højt inflations- og renteniveau. Alle centrale risikofaktorer der bidrager til væsentlig usikkerhed og faldende risikoappetit. C.W. Obels investeringshorisont er langsigtet, og den likvide portefølje er sammensat med fokus på diversitet og til at stå igennem kortsigtet volatilitet.

I C.W. Obel Ejendomme er tomgangen i erhvervsporteføljen ved indgangen til 2024 noget højere, end den var ved indgangen til 2023. Der forventes derfor et driftsresultat for 2024, der er lidt lavere end realiseret for 2023. Under hensyntagen til den nuværende markedssituation og det højere renteniveau forventes der ingen værditilvækst på ejendomsporteføljen i 2024. Værditilvæksten baseret på eventuelle forbedringer i den underliggende drift forventes således modsvaret af svagt stigende afkastkrav i markedet. Resultat af associerede virksomheder forventes, som følge af en forventet nul-værditilvækst mod en nedskrivning i 2023, højere end det realiserede resultat for 2023. Der forventes på dette

## LEDELSESBERETNING

---

grundlag et resultat for 2024 på mellem 80-100 mio. kr. Hertil kommer en eventuel værdiregulering af ejendomsporteføljen.

Semco Maritime forventer en fortsat positiv markedsudvikling og et højt aktivitetsniveau inden for Renewables. Inden for Oil & Gas forventes modsat et faldende aktivitetsniveau som følge af færdiggørelsen af genudviklingen af Tyra feltet i 2023 og færre riganløb. Selskabet forventer på den baggrund en omsætning inden for et spænd på 10 % til den realiserede omsætning i 2023 og en indtjening i niveau med 2023.

C.W. Obel forventer på denne baggrund et resultat af ordinær drift før skat for 2024 på niveau med resultatet for 2023.

Det Obelske Familiefond forventer på denne baggrund et resultat af ordinær drift før skat for 2024 på niveau med resultatet for 2023.

Forventningerne til 2024 er genstand for betydelig usikkerhed. De stigende geopolitiske spændinger medfører således betydelige udsving i energipriserne, stor volatilitet på de finansielle markeder samt forsyningsproblemer på en række råvarer. Alle faktorer der kan ramme koncernens forskellige aktiviteter i mere eller mindre grad.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig betydning for bedømmelsen af årsrapporten for 2023.

### **Særlige risici**

#### *Finansielle risici*

Af koncernens samlede rentebærende gæld er 67 % fastforrentede lån hos realkreditinstitutter. Den øvrige del er forrentet med korte variable renter.

#### *Valutarisici*

Koncernen er i mindre omfang eksponeret for valutarisici, for så vidt angår den løbende drift. Koncernens selskaber fakturerer en del i udenlandsk valuta, mens en væsentlig del af varekøb sker i lokal valuta. Det er koncernens politik at afdække risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i valuta. Afdækningen sker hovedsageligt ved valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver, som er indregnet i balancen. Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

### **Samfundsansvar**

Hovedparten af Det Obelske Familiefonds aktiviteter foregår gennem datterselskabet C.W. Obel A/S. Nedenstående beskrivelse af samfundsansvar er på dette grundlag baseret på aktiviteter og resultater i C.W. Obel koncernen.

C.W. Obel er et investeringsselskab, som har interesser i en række selskaber enten direkte eller indirekte og i fast ejendom. Redegørelsen for samfundsansvar omfatter de i årsrapporten konsoliderede selskaber.

C.W. Obels væsentligste samfundspåvirkning er gennem selskabets investeringer. Datterselskabet Semco Maritime har gennem sine forholdsmæssigt mange ansatte, leverandører og produktion en væsentlig social og miljømæssig påvirkning i forbindelse med forhold som sikkerhed på arbejdspladsen og CO<sub>2</sub>-udledning. Datterselskabet C.W. Obel Ejendommens største samfundsmæssige påvirkninger er gennem driften af ejendomme, som særligt indebærer miljøpåvirkninger i forbindelse med affaldshåndtering og energiforbrug.

#### *Ansvarlige investeringer*

Politik: Hos C.W. Obel er det vigtigt, at de virksomheder, der investeres i, opererer under hensyntagen til sociale, miljømæssige og forretningsetiske forhold. I relation til C.W. Obels historiske ejerskab af tobaksaktiviteter er selskabet fokuseret på en etisk korrekt kommunikation i relation til tobak og dens skadelige virkninger.

Handlinger: C.W. Obel har en aktiv investeringsstrategi:

- Præ-investeringer: For at vurdere risici relateret til korrupsionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold indgår disse forhold i C.W. Obels screeninger forud for investeringer. Såfremt der ikke identificeres væsentlige risici, eller at eventuelle latente forhold er taget under behandling, fortsætter C.W. Obel overvejelserne om en investering.



## LEDELSESBERETNING

---

- **Post-investeringer:** Efter at have foretaget en investering overvåger C.W. Obel løbende virksomhedens aktiviteter herunder bl.a. i relation til korruptionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Dette sker særligt gennem C.W. Obels rolle i selskabets bestyrelse.

### *Miljø*

**Politik:** I C.W. Obel ønsker vi at minimere vores klima- og miljømæssige påvirkning.

**Risici, handlinger og resultater:** C.W. Obels væsentligste miljøpåvirkninger er gennem Semco Maritime og C.W. Obel Ejendommens forretningsaktiviteter. I entreprenør- og ingeniørvirksomheden Semco Maritime er der qua selskabets produktion risiko for at have en negativ påvirkning på miljøet, f.eks. ved fejlagtig håndtering af farligt affald. Semco Maritime har derfor fokus på at minimere de miljømæssige aftryk. Mange af selskabets aktiviteter foregår nær følsomme miljøer, og der arbejdes målrettet på at beskytte disse ved at forebygge forurening og nedbringe de væsentligste miljøpåvirkninger mest muligt. Semco Maritime fokuserer på at udnytte ressourcerne bedst muligt samt at bevare et effektivt affaldssorteringsprogram på værftsfaciliteterne globalt. Selskabet opnåede i 2023 en gennemsnitlig affaldsgenanvendelsesgrad på 56 % (2022: 70 %) Affaldsgenanvendelsesgraden for 2023 er lavere end den for 2022, hvilket skyldes et øget aktivitetsniveau på værftsfaciliteterne, der har medført en øget mængde specialaffald, der ikke kan genanvendes. Affaldsgenanvendelsesgrad beregnes som mængden af affald udskilt til genanvendelse i forhold til den samlede affaldsmængde i procent. For 2024 er målet en global gennemsnitlig affaldsgenanvendelsesgrad for værftsfaciliteterne på 80 %.

I C.W. Obel Ejendomme er den væsentligste miljørisiko forbundet med affaldshåndtering, særligt i forbindelse med større renoveringer af ejendomme. C.W. Obel Ejendomme håndterer dette ved at følge regler for kildesortering af affald og sikre, at entreprenører følger samme regler. I løbet af 2023 er der indført kildesortering af affald genereret fra driften på de sidste ejendomme i porteføljen. Kildesorteringen af affald på den enkelte ejendom overvåges løbende. C.W. Obel Ejendomme vil også fremover have fokus på at minimere koncernens miljømæssige påvirkninger, herunder med fokus på genanvendelse af byggematerialer i forbindelse med renovering og indretning af nye lejemål.

### *Klima*

**Politik:** C.W. Obel bestræber sig på løbende at reducere energiforbruget relativt set.

**Risici, handlinger og resultater:** C.W. Obels væsentligste klimapåvirkninger er gennem udledning af CO<sub>2</sub>-emissioner, herunder i forbindelse med Semco Maritimes logistik og indkøb af varer og C.W. Obel Ejendommens energiforbrug fra ejendomsdrift. Semco Maritime har i 2023 haft fokus på at øge datamængden og -kvaliteten for CO<sub>2</sub>-beregningerne. Dette har blandt andet indbefattet at indhente CO<sub>2</sub>-data direkte fra udvalgte leverandører samt at udarbejde en verificeret livscyklusanalyse for substationen Vineyard. Disse aktiviteter bygger ovenpå implementeringen af softwaret, der bidrager til at beregne virksomhedens samlede CO<sub>2</sub>-fodafttryk (både direkte og indirekte udledninger). Semco Maritime har en ambition om at være CO<sub>2</sub>-neutral senest i 2050 med fastsat procesmål i 2023 og 2030. I 2023 var ambitionen at være CO<sub>2</sub>-neutrale i de direkte udledninger, kaldet scope 1 (primært firmabiler), samt de indirekte udledninger fra energi, kaldet scope 2 (elektricitet og varme). Derfor har virksomheden lagt en plan for udskiftning af firmabilerne til at blive eldrevne samt investeret i grønstrømsaftaler for de lokationer, der er inden for egen kontrol. Da det ikke har været muligt at reducere hele scope 1 og 2, kompenserer virksomheden med kreditter. Semco Maritime intensiverer dialogerne med leverandørerne i 2024 med henblik på at skabe en fælles målsætning om CO<sub>2</sub>-reduktioner på tværs af forsyningskæden.

C.W. Obel Ejendomme har kontinuerligt fokus på at minimere den negative klimapåvirkning ved at gennemføre energibesparende tiltag i forbindelse med udvikling og drift af ejendomme samt indretninger til kunderne, f.eks. installation af LED-belysning. Ejendommens energiforbrug overvåges løbende for sikring af en optimal udnyttelse af energikilder, f.eks. fjernvarme. Der blev i 2022 påbegyndt installering af solcelleanlæg på en række bolig- og erhvervsjendomme til dækning af en del af energiforbruget i ejendommene. Dette arbejde er fortsat i 2023. Der er således i 2023 installeret solcelleanlæg på yderligere fire erhvervsjendomme. Anlæggene installeret i 2023 kan samlet set reducere den samlede CO<sub>2</sub>-udledning med 325 tons pr. år. Der planlægges etablering af yderligere anlæg i 2024. Der er løbende fokus på at forbedre ejendomsporteføljens energimærker. Ved indgangen til 2023 havde 63,9 % af ejendomsporteføljen målt på kvadratmeter et energimærke B eller højere. Ved udgangen af 2023 var dette ændret til 71,5 %. Den samlede ejendoms



## LEDELSESBERETNING

---

portefølje har en gennemsnitlig energimærkning målt på kvadratmeter svarende til energimærke B. Erhvervsjendommen Mikado House, som stod færdigopført i 2010, er blevet DGNB Building in use Guld certificeret i 2023. Det i 2022 igangsatte projekt, der skal gøre det muligt at måle ejendomsporteføljens samlede CO<sub>2</sub>-udledning inkl. lejernes udledning, er fortsat i 2023. Alle ejendomme er nu lagt ind i systemet, og der er opnået adgang til data for alle ejendomme. I 2023 er påbegyndt en screening af ejendomsporteføljen for opfyldelse EU-taksonomiens krav. C.W. Obel Ejendomme vil fremover fortsat have fokus på energioptimering af koncernens ejendomme, herunder etablering af yderligere solcelleanlæg og øvrige energioptimerende tiltag.

### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

**Politik:** C.W. Obels vigtigste aktiv er medarbejderne. I C.W. Obel skal alle medarbejdere føle sig trygge ved at gå på arbejde, hvilket indebærer, at medarbejdernes sikkerhed og sundhed vægtes højt. Derudover har koncernen fokus på at fastholde medarbejdere ved at skabe et godt arbejdsmiljø. I C.W. Obel er der fokus på diversitet særligt i forhold til køn og alder. Diskrimination af nogen som helst art tolereres ikke.

**Risici, handlinger og resultater:** C.W. Obels væsentligste risici i forbindelse med sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at ligge hos Semco Maritime, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde. For at håndtere denne risiko og sikre, at der arbejdes systematisk med at reducere risikoen for arbejdsulykker på land og til vands, har Semco Maritime fastlagt en HSSE-politik. Selskabet har et mål om nul ulykker og har fokus på at lære af nærved-ulykker for derigennem at forebygge ulykker fremover. Semco Maritime følger nøje udviklingen i antallet af arbejdsulykker. Den samlede registrerbare skadesfrekvens udviklede sig i 2023 med et resultat på 2,1 pr. million arbejdstimer mod 1,8 pr. million arbejdstimer i 2022. Semco Maritime nåede dog ikke det ambitiøse mål på 1,5 pr. million arbejdstimer. Skadesfrekvensen beregnes som (dødsfald + arbejdsskader med deraf følgende fravær på mere end 24 timer + arbejdsbegrænsende skader + lægebehandling)/samlet antal arbejdstimer \* 1.000.000". For 2024 er målet 1,5 pr. million arbejdstimer.

I midten af 2023 gennemførtes en »Safety Culture Survey« på alle offshore lokationer og sites med et resultat på 3,4 på en skala fra 0-4 (2023 mål: 3,3). For 2024 er målet uændret 3,3. I løbet af 2023 blev der desuden gennemført flere globale sikkerhedskampagner, herunder "Safety Week", som er en tilbagevendende årlig begivenhed.

C.W. Obel Ejendomme har til dels en nedskrevet politik for sociale forhold og medarbejderforhold. Koncernens aktiviteter foregår alene i Danmark, hvor områderne tillige er reguleret ved lov.

### *Ansvarlig leverandørstyring og menneskerettigheder*

**Politik:** Det er vigtigt for C.W. Obel, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. C.W. Obel støtter og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring og de internationalt anerkendte arbejdstagerrettigheder som specificeret i den internationale arbejdsorganisation (ILO)'s kernekonventioner.

**Risici, handlinger og resultater:** De væsentligste risici for potentielt at krænke menneskerettigheder vurderes at være relateret til Semco Maritimes leverandørkæde. For at minimere risici relateret til menneskerettigheder, miljøforhold og korruptionsmæssige forhold hos leverandører har Semco Maritime udviklet en Code of Conduct, som alle leverandører skal efterleve. Denne blev opdateret i 2023. Selskabet har ydermere fastholdt, at 100 % af leverandørerne (justeret fra 90 %) benytter det elektroniske selvevalueringsprogram jf. kvalificeringsproceduren. Selvevalueringsprogrammet blev ligeledes opdateret i 2023, således at leverandøren bliver spurgt direkte ind til arbejdet med miljø og sociale forhold. For 2024 fastholdes det ambitiøse mål, at 100 % af leverandørerne skal anvende det elektroniske selvevalueringsprogram.

Den iboende risiko omkring menneskerettigheder i C.W. Obel Ejendomme er lille, da koncernen alene har aktiviteter i Danmark. De største risici ligger således hos koncernens underleverandører. C.W. Obel Ejendomme indgår så vidt muligt længerevarende relationer til sine leverandører i relation til indkøb af varer, serviceydelser og andre ydelser. Selskabets leverandører er i alt overvejende grad danske virksomheder. Det er vigtigt for C.W. Obel Ejendomme, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. Ved indgåelse af entrepriseaftaler i forbindelse med større renoveringer/ombygninger af eksisterende ejendomme eller ved nybyggerier stilles krav til entreprenørerne om, at ILO's (International Labour Organization) kernekonventioner omkring arbejdstagerrettigheder skal overholdes. Der har ikke været konstateret nogen overtrædelser af menneskerettighederne i 2023 på nogen af koncernens byggepladser. Arbejdet inden for dette område vil fortsætte de kommende år.

## LEDELSESBERETNING

---

### *Anti-korruption*

**Politik:** C.W. Obel tolererer ikke nogen form for korruption. Alle love og regler skal overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. C.W. Obel modtager ikke betaling, gaver eller anden form for godtgørelse fra tredjemand, som kan påvirke eller give anledning til tvivl om objektivitet i forbindelse med forretningsmæssige beslutninger.

**Risici, handlinger og resultater:** De primære risici for korruption og uetisk forretningsadfærd i C.W. Obel vurderes at være forbundet med Semco Maritime, grundet virksomhedens omfattende forretningsmæssige aktiviteter og deraf følgende kontakter til bl.a. offentlige myndigheder, kunder m.v. For at sikre at medarbejdere arbejder ud fra C.W. Obels principper, har Semco Maritime en antikorrupsionspolitik samt en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere kan indrapportere adfærd, som ikke stemmer overens med Code of Conduct. I 2023 er det bekræftet, at whistleblower-ordningen fungerer effektivt. Der kom i løbet af året 3 indberetninger, som enten er under behandling eller er blevet endeligt behandlet. Det nye EU-direktiv 2019/1937 blev implementeret i 2021. Der fastsættes ikke mål for antal indberetninger.

Den iboende risiko for korruption i C.W. Obel Ejendomme er lille, da koncernen alene har aktiviteter i Danmark og meget begrænset indkøb fra udlandet. Det er kulturen i virksomheden, at alle love og regler overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. C.W. Obel Ejendomme modtager således ikke betaling, gaver eller anden form for godtgørelse fra tredjemand, som kan påvirke eller give anledning til tvivl om objektivitet i forbindelse med forretningsmæssige beslutninger. Medarbejdernes adgang til modtagelse af gaver og privat samhandel med leverandører er reguleret i interne regler. Vi har været tilfredse med indsatsen i 2023 og forventer, at arbejdet inden for dette område vil fortsætte de kommende år.

### **Dataetik**

Nærværende politik for dataetik hviler på en grundlæggende værdi om ordentlighed i fondet. I Det Obelske Familiefond er vi ordentlige i vores adfærd, som bygger på omhu, kvalitet og gennemsigtighed. Således bliver enhver form for databehandling og dataindsamling foretaget med respekt for det enkelte individ og med henblik på kontinuerligt at forbedre det almennyttige arbejde og fondets tilgængelighed.

I forbindelse med Det Obelske Familiefonds uddelingsarbejde, projektopfølgning, kommunikation og videndeling behandler fondet data på forskellige områder. Indsamling og behandling af data sker primært via fondets ansøgningssystem, i forbindelse med ansøgning, ved forhåndsvurdering af projekter på mail, samt i forbindelse med tilmelding til netværksarrangementer og nyhedsbreve. Af hensyn til gennemsigtighed over for medarbejdere, ansøgere og tredjeparter indsamler, behandler og skaber fondet kun de nødvendige data til det givne formål, og der er mulighed for at bede om indsigt i egne oplysninger. Det Obelske Familiefond vægter sikkerhed højt og har derfor også fokus på sikker opbevaring af data, samt at behandling af data sker med mindst mulig risiko for, at uvedkommende personer utilsigtet får adgang til data.

Alle medarbejdere i fondet, samarbejdspartnere og tredjeparter har ansvar for en etisk korrekt og sikker brug af data. Derfor er der løbende kontrol samt vurdering af behovet for at bevare data, således at data kun bevares, såfremt det er nødvendigt for beslutningstagning, opfølgning samt et historisk perspektiv.

Politikken for dataetik fungerer som supplement til fondets persondatapolitik, som kan læses på fondets hjemmeside: <https://obel.com/persondatapolitik/>. Politikken revideres løbende.

### **Ledelsens kønsmæssige sammensætning**

Ved udgangen af 2023 bestod Det Obelske Familiefonds bestyrelse af 4 medlemmer, 2 mænd og 2 kvinder. Fondets målsætning om, at 40 % af medlemmerne af bestyrelsen skal udgøres af det underrepræsenterede køn er således opfyldt.

Det er fondets målsætning at sikre balance mellem kønnene i organisationen, men fondet opfatter diversitetsbegrebet bredere end kun som et spørgsmål om et valg mellem mænd og kvinder, ligesom fondet lægger afgørende vægt på sammensætningen af kompetencer i organisationen.

Det Obelske Familiefond har i det seneste regnskabsår haft et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på færre end 50. Fonden har på denne baggrund valgt ikke at fastsætte et måltal for det underrepræsenterede køn for fondens øvrige ledelse eller udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af fondens øvrige ledelsesniveauer, jf. selskabslovens § 139c, stk. 7. De øvrige ledelsesniveauer består af 1 mand. Andelen af det underrepræsenteret køn er således 0 %. Der henvises endvidere til hoved- og nøgletaloversigten på side 6-7.

**Det Obelske Familiefond (moder), København**

❖ **C.W. Obel A/S, København**

• **C.W. Obel Ejendomme A/S, København**

- C.W. Obel Bolig A/S, København
- Obel-LFI Ejendomme A/S, København (ejerandel 50 %)
  - Teglværkskajens Pier ApS, København
  - Bangs Torv, Herlev ApS, København

• **Semco Maritime Holding A/S, København**

- **Semco Maritime A/S, Esbjerg (ejerandel 95,86 %)**
  - Semco Maritime Inc., Houston, USA
  - Semco Maritime Renewables LLC, USA
    - Bladt Semco Renewables LLC, JV i USA (ejerandel 50 %)
  - Semco Maritime Renewables II LLC, USA
  - Semco Maritime Renewables Holding US LLC, USA
    - Semco Maritime Renewables III LLC, USA
    - Semco Maritime Offshore Services LLC, USA
  - Protobase Ltd., Norwich, Storbritannien
  - Semco Maritime AS (NO10), Stavanger, Norge
    - Semco Maritime Drift AS (NO10), Stavanger, Norge
  - Semco Maritime El Salvador S.A., San Salvador, El Salvador
  - Semco Maritime Pte Ltd., Singapore
  - Semco Maritime LLC, Taipei, Taiwan ROC
  - Semco Maritime Vietnam JSC, Vung Tau City, Vietnam
  - Semco Institute A/S, Esbjerg
    - Semco Maritime Energy Infrastructure Tanzania Ltd., Tanzania (ejerandel 99,1 %)
  - Semco Maritime UK Ltd., Aberdeen, Storbritannien
    - Semco Maritime Namibia Ltd., Namibia
  - Semco Maritime Middle East Ltd., Abu Dhabi, Forenede Arabiske Emirater
  - Semco Maritime Panama S.A., Panama
  - Semco Maritime GmbH, Tyskland
  - WM Holding GmbH Germany
    - Wind Multiplikator GmbH, Tyskland
    - Wind Multiplikator QHSE GmbH, Tyskland
    - WM Engineering GmbH, Tyskland
    - WM Offshore GmbH, Tyskland
    - Wind Multiplikator Ltd., Storbritannien
    - Wind Multiplikator Atheleon Offshore GmbH, Germany, JV i Tyskland (ejerandel 50%)
  - Seguco S.A., Guatemala City, Guatemala
  - Compania de Servicios y Combustion Industrial S.A. (C2SI), Guatemala (ejerandel 83 %)
  - Semco Maritime Sp. z.o.o., Gdynia, Polen
  - Semco ETP Renewables Sp. z.o.o., JV i Polen (ejerandel 50 %)
  - V-Power Ltd., England (ejerandel 20 %)

KONCERNOVERSIGT

---

- The Alliance JV, Rambøll-Semco, JV i Danmark (ejerandel 50 %)
- **Kilsmark A/S**, Borbjerg (ejerandel 49 %)
- **Skandinavisk Holding A/S**, København (ejerandel 35 %)
  - Fritz Hansen A/S, Allerød
  - Tivoli A/S, København (ejerandel 32 %)
- **Rexholm A/S**, Holstebro (ejerandel 29,5 %)
- **Scandinavian Tobacco Group A/S**, Gentofte (ejerandel 12,5 %)
- ❖ **Obelhus A/S**, København

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

### Generelt

Årsrapporten for Det Obelske Familiefond er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder.

Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige, udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i overført overskud under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Ligeledes reklassificeres den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlige. Hvis den sikrede posts fremtidige pengestrømme ændrer sig, så kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, reklassificeres den akkumulerede værdiændring af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Det Obelske Familiefond og dattervirksomheder, hvori Det Obelske Familiefond direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgæede omkostninger i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Øvrige indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### **Vareforbrug**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, samt løn og gager.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

#### **Leje- og andre driftsindtægter**

Leje- og andre driftsindtægter indeholder huslejeindtægter af investeringsejendomme samt regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

#### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen på særskilt linje. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der maksimalt udgør 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### *Patenter og licenser*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis –omkostninger.

##### *Udviklingsomkostninger*

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Koncerngoodwill	10-20 år
Patenter og licenser	5 år
Udviklingsomkostninger	5 år

#### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris, byggeomkostninger og eventuelle øvrige direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, og samtlige værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er opgjort i overensstemmelse med normale principper og kutyme i ejendomsbranchen for værdiansættelse af ejendomme og baseres således på en kapitalisering af den enkelte ejendoms normaliserede driftsafkast med et til ejendommen knyttet afkastkrav (den afkastbaserede værdiansættelsesmodel). Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg, maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Domicilejendomme	højst 50 år
Bygningsinstallationer	10-25 år
Indretning af lejede lokaler	højst 10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor de enkelte koncernvirksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelse i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder/associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede værdipapirer måles til dagsværdi, hvor denne kan opgøres pålideligt. I modsat fald måles til anskaffelsesværdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikatorer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskontoreringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Entreprisekontrakter**

Entreprisearbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

Børsnoterede obligationer og aktier, der er omsætningsaktiver, måles til dagsværdi.

### **Egenkapital**

#### *Den bundne Egenkapital*

Fondets bundne egenkapital består af den oprindelige grundkapital indskudt af stifter, efterfølgende tilførsler i form af gaver, arv og bidrag, fondets egen konsolidering i henhold til resultatdisponering samt kursreguleringer af værdipapirer m.v. i de bundne aktiver.

#### *Uddelingsrammen*

På bestyrelsesmødet, hvor årsregnskabet godkendes, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. Uddelinger, som i overensstemmelse med fondets formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen. Uddelinger, som i overensstemmelse med fondets formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort over for modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen, fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

#### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

#### *Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er reali-

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

seret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet indeholder valutakursreguleringer hidrørende fra omregning af regnskaberne for udenlandske enheder fra deres funktionelle valuta til præsentationsvalutaen for koncernregnskabet (DKK).

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst med fradrag for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og de skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstidspunkt ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Pensionsforpligtelser, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, opgøres som den kapitaliserede værdi af aktuelle pensionsforpligtelser.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Fondet har i henhold til Årsregnskabslovens § 86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for moderfondet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag og rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici og værdiændringer.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på geografiske og forretningsmæssige markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

### **Nøgletal**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Note	(tkr.)	Koncernen		Moderfond	
		2023	2022	2023	2022
2	Nettoomsætning	5.028.583	3.410.291	-	-
	Vareforbrug	(2.773.940)	(1.577.628)	-	-
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.254.643</b>	<b>1.832.663</b>	-	-
3	Leje- og andre driftsindtægter	357.469	321.555	86	961
	Andre driftsomkostninger	(1.529)	(1.641)	(425)	(419)
4	Personaleomkostninger	(1.784.942)	(1.513.087)	(8.682)	(7.689)
5	Andre eksterne omkostninger	(326.729)	(253.386)	(4.413)	(5.543)
	<b>Resultat før afskrivninger og værdiregulering</b>	<b>498.912</b>	<b>386.104</b>	<b>(13.434)</b>	<b>(12.690)</b>
9/10	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	(32.840)	(32.273)	-	(24)
	Realiseret nettoavance ved salg af ejendom	-	11.811	-	-
10	Værdiregulering af investeringsejendomme	(19.587)	311.608	-	-
	Realiseret nettotab ved indfrielse af finansielle instrumenter	-	(16.424)	-	-
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>446.485</b>	<b>660.826</b>	<b>(13.434)</b>	<b>(12.714)</b>
6	Finansielle indtægter	340.116	154.674	329.094	407.745
6	Finansielle omkostninger	(360.842)	(541.125)	-	(37)
	<b>Resultat af ordinær drift ekskl. ass. virksomheder</b>	<b>425.759</b>	<b>274.375</b>	<b>315.660</b>	<b>394.994</b>
7	Resultat fra associerede virksomheder	27.631	141.776	-	-
	<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>453.390</b>	<b>416.151</b>	<b>315.660</b>	<b>394.994</b>
8	Skat af årets resultat	(96.170)	(86.457)	290	1.416
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>357.220</b>	<b>329.694</b>	<b>315.950</b>	<b>396.410</b>
	Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	(9.417)	(6.880)	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>347.803</b>	<b>322.814</b>	<b>315.950</b>	<b>396.410</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note (tkr.)	Koncernen		Moderfond		
	2023	2022	2023	2022	
<b>Aktiver:</b>					
<b>Anlægsaktiver:</b>					
9	Immaterielle anlægsaktiver:				
	Goodwill	106.555	40.217	-	-
	Patenter og licenser	22.822	11.444	-	-
	Udviklingsomkostninger	10.840	14.096	-	-
		<u>140.217</u>	<u>65.757</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
10	Materielle anlægsaktiver:				
	Investeringsejendomme	7.172.791	7.152.753	-	-
	Investeringsejendomme under opførelse	65.530	-	-	-
	Grunde og bygninger	32.684	28.891	1.377	1.377
	Tekniske anlæg og maskiner	6.566	5.262	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	64.825	22.622	78	58
		<u>7.342.396</u>	<u>7.209.528</u>	<u>1.455</u>	<u>1.435</u>
11	Finansielle anlægsaktiver:				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	2.013.392	2.013.392
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.234.156	1.240.815	-	-
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.916.041	2.049.773	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	200.000
1	Andre finansielle anlægsaktiver	121.882	207.972	-	-
	Udlån m.v.	22.703	25.114	22.703	25.114
8	Udskudt skat	-	-	2.312	2.022
		<u>3.294.782</u>	<u>3.523.674</u>	<u>2.038.407</u>	<u>2.240.528</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.777.395</b>	<b>10.798.959</b>	<b>2.039.862</b>	<b>2.241.963</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>					
Varebeholdninger m.v.:					
12	Varebeholdninger	25.364	16.334	-	-
		<u>25.364</u>	<u>16.334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Tilgodehavender:					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	590.663	539.619	-	-
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	437.072	332.687	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	325.879	82.780
8	Selskabsskat	-	36.283	-	-
	Andre tilgodehavender	44.923	52.255	192	273
14	Periodeafgrænsningsposter	34.027	23.989	-	-
		<u>1.106.685</u>	<u>984.833</u>	<u>326.071</u>	<u>83.053</u>
Værdipapirer og kapitalandele:					
	Værdipapirer	1.612.103	1.461.946	-	-
		<u>1.612.103</u>	<u>1.461.946</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Likvide beholdninger	581.901	302.660	4.691	3.595
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.326.053</b>	<b>2.765.773</b>	<b>330.762</b>	<b>86.648</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.103.448</b>	<b>13.564.732</b>	<b>2.370.624</b>	<b>2.328.611</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note (tkr.)	Koncernen		Moderfond		
	2023	2022	2023	2022	
<b>Passiver:</b>					
<b>Egenkapital:</b>					
15	Grundkapital	150.000	150.000	150.000	150.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	8.058	2.359	-	-
	Reserve for sikringstransaktioner	57.660	131.820	-	-
	Reserve for valutakursreguleringer	(9.803)	(2.524)	-	-
	Reserve for nettoopskrivning indre værdis metode	697.289	709.786	-	-
	Uddelingsrammen	420.000	420.000	420.000	420.000
	Overført resultat	6.386.741	6.324.877	1.551.904	1.515.260
<b>Det Obelske Familiefondkoncernens andel af egenkapital</b>		<b>7.709.945</b>	<b>7.736.318</b>	<b>2.121.904</b>	<b>2.085.260</b>
	Minoritetsinteresser	21.686	16.279	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>7.731.631</b>	<b>7.752.597</b>	<b>2.121.904</b>	<b>2.085.260</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
8	Udskudt skat	791.620	753.926	-	-
16	Andre hensatte forpligtelser	39.364	35.789	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>830.984</b>	<b>789.715</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>					
17	Langfristet gæld:				
	Prioritetsgæld	3.670.875	3.593.694	-	-
1	Anden gæld	228.585	210.816	-	-
	Langfristet gæld i alt	3.899.460	3.804.510	-	-
	Kortfristet gæld:				
	Kortfristet del af langfristet gæld	59.154	75.103	-	-
	Bankgæld	92.456	-	-	-
13	Forudbetalinger fra kunder	468.337	361.791	-	-
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	395.171	252.021	-	-
8	Selskabsskat	17.114	-	-	-
	Anden gæld	351.307	281.484	424	1.225
	Skyldige uddelinger	248.296	242.126	248.296	242.126
18	Periodeafgrænsningsposter	9.538	5.385	-	-
	Kortfristet gæld i alt	1.641.373	1.217.910	248.720	243.351
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>5.540.833</b>	<b>5.022.420</b>	<b>248.720</b>	<b>243.351</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.103.448</b>	<b>13.564.732</b>	<b>2.370.624</b>	<b>2.328.611</b>
19	<b>Pantsætninger</b>				
20	<b>Eventualposter og øvrige forpligtelser</b>				
21	<b>Nærtstående parter</b>				

EGENKAPITALOPGØRELSE

(tkr.)

Koncernen	Grund-kapital	Reserve for udviklings-omkostninger	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Reserve for opskrivn. indre værdi	Uddelings-rammen	Overført overskud	Egenkapital ekskl. - minoritets-interesser	Minoritets-interesser	Egen-kapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1/1/2023</b>	<b>150.000</b>	<b>2.359</b>	<b>131.820</b>	<b>(2.524)</b>	<b>709.786</b>	<b>420.000</b>	<b>6.324.877</b>	<b>7.736.318</b>	<b>16.279</b>	<b>7.752.597</b>
Køb af kapitalandele i minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.726)	(3.726)
Udmøntede uddelinger	-	-	-	-	-	(280.482)	-	(280.482)	-	(280.482)
Bortfaldne uddelinger	-	-	-	-	-	-	1.176	1.176	-	1.176
Valutakursregl. af dattervirksomheder	-	-	-	(7.279)	-	-	-	(7.279)	-	(7.279)
Egenkapitalbevægelser i ass. virksomheder	-	-	-	-	-	-	(11.481)	(11.481)	(583)	(12.064)
Kursregulering finansielle instrumenter	-	-	(96.868)	-	-	-	-	(96.868)	383	(96.485)
Henlagt af årets resultat	-	7.649	-	-	(12.497)	280.482	72.169	347.803	9.417	357.220
Årets skat af egenkapitalbevægelser	-	(1.950)	22.708	-	-	-	-	20.758	(84)	20.674
<b>Egenkapital pr. 31/12/2023</b>	<b>150.000</b>	<b>8.058</b>	<b>57.660</b>	<b>(9.803)</b>	<b>697.289</b>	<b>420.000</b>	<b>6.386.741</b>	<b>7.709.945</b>	<b>21.686</b>	<b>7.731.631</b>
<b>Moderfond</b>	<b>Grund-kapital</b>	<b>Uddelings-rammen</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>I alt</b>						
<b>Egenkapital pr. 1/1/2023</b>	<b>150.000</b>	<b>420.000</b>	<b>1.515.260</b>	<b>2.085.260</b>						
Udmøntede uddelinger	-	(280.482)	-	(280.482)						
Bortfaldne uddelinger	-	-	1.176	1.176						
Henlagt af årets resultat	-	280.482	35.468	315.950						
<b>Egenkapital pr. 31/12/2023</b>	<b>150.000</b>	<b>420.000</b>	<b>1.551.904</b>	<b>2.121.904</b>						

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(tkr.)	2023	2022
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet:</b>		
Årets resultat før afskrivninger	498.912	386.106
Andre driftsindtægter/omkostninger	(36)	(362)
Finansielle poster, netto	18.871	60.379
Ændring i hensatte forpligtelser m.v.	3.575	7.210
Betalte skatter	15.620	(79.519)
<b>I alt før ændring i driftskapital</b>	<b>536.942</b>	<b>373.814</b>
Ændring i varebeholdninger og igangværende arbejder	9.665	(3.245)
Ændring i kortfristede tilgodehavender	(97.629)	503.105
Ændring i kortfristet gæld m.v.	244.106	(534.142)
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>156.142</b>	<b>(34.282)</b>
<b>Pengestrøm fra driften i alt</b>	<b>693.084</b>	<b>339.532</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet:</b>		
Kapitaludvidelse associerede virksomheder	-	(3.489)
Udbytte fra associerede virksomheder	26.390	135.120
Køb af virksomheder og aktiviteter	(147.308)	(1.806)
Køb af minoritetsinteresser	(3.726)	(830)
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(14.111)	(13.418)
Køb af materielle anlægsaktiver	(145.658)	(131.043)
Salg af materielle anlægsaktiver	42	81.141
Køb af værdipapirer	(492.950)	(712.500)
Salg af værdipapirer	473.750	662.067
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>(303.571)</b>	<b>15.242</b>
<b>Pengestrøm før finansieringsaktivitet</b>	<b>389.513</b>	<b>354.774</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet:</b>		
Indfrielse af finansielle instrumenter	-	(16.424)
Optagelse af realkreditlån	266.118	596.314
Indfrielse/afdrag af realkreditlån	(204.251)	(104.311)
Ændring af bankgæld	92.456	(196.615)
Legatudlodninger	(279.306)	(367.432)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>(124.983)</b>	<b>(88.468)</b>
<b>Samlet pengestrøm i alt:</b>	<b>264.530</b>	<b>266.306</b>
Likviditet primo året	302.660	40.809
Værdireguleringer af likviditet primo og likviditet fra tilkøbte og solgte virksomheder	14.711	(4.455)
<b>Likviditet ultimo året</b>	<b>581.901</b>	<b>302.660</b>
Likviditeten består af:		
Likvide midler	581.901	302.660
<b>I alt</b>	<b>581.901</b>	<b>302.660</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.



## NOTER

---

### 1. Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling

#### **Indregning og måling af andre finansielle aktiver**

For finansielle aktiver med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For værdipapirer, der ikke er noteret på børs, eller for hvilke der ikke findes en børskurs, der afspejler dagsværdien, fastlægges dagsværdien ved brug af en aktuel OTC-kurs på et tilsvarende finansielt instrument eller med udgangspunkt i værdiansættelser modtaget fra tredjepart i form af rapporteringer fra private equity fonde.

#### **Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

I forbindelse med opgørelsen af dagsværdireguleringen af koncernens investeringsejendomme foretager ledelsen regnskabsmæssige skøn, der har væsentlig indflydelse på årsregnskabet.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende driftsår korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model, som datterselskabet C.W. Obel Ejendomme og koncernen anser for mest velegnet til værdiansættelsen.

Den anvendte afkastmodel, som har været anvendt konsistent i mange år, indeholder følgende hovedelementer:

Aktuel lejeindtægt

+/- Reguleringer til lejen

- Vedligeholdelsesomkostninger

- Driftsomkostninger

- Administration

= Reguleret driftsresultat

/ Afkastprocent

= Bruttoværdi

+ Deposita og forudbetalt leje

- Fradrag for væsentlige reoveringsprojekter eller ombygninger m.v.

#### *Aktuel lejeindtægt*

Den aktuelle lejeindtægt fastsættes ud fra eksisterende lejekontrakter. Forventede pristalsreguleringer er i 2023 fastsat ud fra et NPI på 1 %, dog er kontraktens bestemmelser om minimums- og maksimumsreguleringer anvendt. Der medtages eventuelle øvrige indtægter fra ejendommenes drifts- og energiregnskaber.

#### *Reguleringer til lejen*

I ejendomme, hvor det vurderes, at den faktiske leje afviger væsentligt fra markedslejen, reguleres den aktuelle leje til markedsleje. For ledige arealer fastsættes en anslået markedsleje.

#### *Driftsomkostninger*

Driftsomkostninger, som ikke dækkes af kunderne, fratrækkes.

#### *Vedligeholdelse*

Der hensættes et individuelt beløb pr. m<sup>2</sup> pr. ejendom til udvendig vedligeholdelse typisk mellem 45-65 kr./m<sup>2</sup>. Beløbet fastsættes ud fra den enkelte ejendoms stand, alder m.v. For enkelte ældre bevaringsværdige ejendomme er hensat 100 kr./m<sup>2</sup>. Hvis der ikke er sket væsentlige ændringer i en ejendoms forhold, fastholdes beløbet pr. m<sup>2</sup> uændret fra år til år som et gennemsnit over tid.

#### *Afkastprocent*

Afkastprocenten fastsættes på grundlag af markedsudviklingen for den pågældende ejendomstype og beliggenhed baseret på datterselskabet C.W. Obel Ejendomme og koncernens markedskendskab, herunder erfaringer ved finansiering og køb og salg samt ændringer i den enkelte ejendoms forhold. Der anvendes ikke eksterne vurderingsmænd ved vurdering af dagsværdierne.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendommene påvirkes således af flere faktorer, hvoraf en af de væsentligste er det fastsatte afkastkrav på den enkelte ejendom.

NOTER

	202:				202:			
	Afkast	Værdi	Værdi-regulering	Værdi/m <sup>2</sup>	Afkast	Værdi	Værdi-regulering	Værdi/m <sup>2</sup>
Erhverv, København	4,17%	5.169.060	12.039	35.575	3,97%	5.122.222	228.694	35.250
Erhverv, Aalborg	6,00%	965.675	37.199	13.065	6,00%	925.222	23.437	12.500
Erhverv i alt	4,44%	6.134.735	49.238	28.135	4,26%	6.047.444	252.131	27.730
Bolig, København	3,93%	784.629	(59.260)	39.270	3,50%	842.317	41.985	42.285
Bolig, Aalborg	4,00%	253.427	(9.565)	23.085	4,00%	262.992	17.492	23.950
Bolig i alt	4,25%	1.038.056	(68.825)	33.295	3,63%	1.105.309	59.477	35.520
Ejendomme i alt	4,38%	7.172.791	(19.587)	29.005	4,17%	7.152.753	311.608	28.655

C.W. Obel koncernens ejendomsportefølje er værdiansat til et vægtet gennemsnitligt afkastkrav på 4,17 %. En ændring i det gennemsnitlige afkastkrav på +/- 0,25 % vil betyde en ændring i dagsværdierne på ca. +/- 400 mio. kr.

**Finansielle risici og finansielle instrumenter**

C.W. Obel koncernens væsentligste finansielle risiko kan henføres til finansieringen af ejendomsporteføljen i datterselskabet C.W. Obel Ejendomme. Koncernens fremmedfinansiering forsøges så vidt muligt foretaget som realkreditfinansiering i niveauet 60-65 % af porteføljens værdi. Løbende udsving i likviditetsbehovet afdækkes ved træk på koncernens driftskredit.

Realkreditfinansieringen optages med variabel rente, så langt finansieringstilsagn som muligt og med maksimal afdragsfrihed.

C.W. Obel Ejendomme investerer i ejendomme med et langsigtet ejerskab for øje. Koncernen ønsker, at risikoeksponeringen primært er relateret til aktivsiden (ejendomsporteføljen), hvorfor risici på passivsiden herunder ikke mindst renterisikoen søges afdækket. Risikoen for stigende renter afdækkes ved anvendelse af renteaftaler med en længere løbetid. Afdækningen sker på porteføljeniveau og ikke som afdækning af det enkelte lån.

Målsætningen er en afdækning på den samlede rentebærende gæld således, at:

- 70-80 % afdækkes med fast rente
- 20-30 % er med kort rente.

Renteaftaler indgås som stående med 5-15-års løbetid eller som 20-30-årige med faldende hovedstol. Den samlede vægtede gennemsnitlige renteafdækningsperiode skal ligge mellem 7 og 12 år. Afdækningen kan i kortere perioder afvige fra målsætningen f.eks. på grund af tidsmæssige forskydninger mellem køb og salg af ejendomme.

Pr. 31. december 2023 var 73 % af C.W. Obel Ejendommens rentebærende gæld afdækket med en fast rente. Den gennemsnitlige vægtede længde af renteafdækningen udgør pr. 31. december 6,8 år. Den gennemsnitlige finansieringsudgift inkl. bidrag udgør 3,1 %.

Ved afdækning af renterisikoen ved indgåelse af renteaftaler opstår der en kursrisiko, der afhængig af den beløbsmæssige størrelse af renteaftalerne og ikke mindst løbetiden på disse kan udgøre en betydelig risiko. Koncernens egenkapital er pr. 31. december 2023 positivt påvirket af kursgevinst på indgåede renteaftaler med 52,1 mio. kr. efter skat. Årets tab udgør 80,5 mio. kr. efter skat.

Den samlet markedsværdi af SWAP udgør netto 66,8 mio. kr., som indgår i andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver med 112,0 mio. kr. og -45,2 mio. kr. under anden langfristet gæld. I 2022 udgjorde markedsværdien netto 170,0 mio. kr., som indgår i andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver med 199,0 mio. kr. og -29,0 mio. kr. under anden langfristet gæld.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Koncernens igangværende arbejder for fremmed regning kan henføres til Semco Maritime. En vigtig forudsætning for at anvende produktionsprincippet ved indregning af omsætning er, at indtægter og omkostninger fra entreprisekontrakterne kan opgøres pålideligt. Forventede indtægter og udgifter på entreprisekontrakterne kan dog ændre sig i projektp-

## NOTER

---

rioden. Tilsvarende kan der i opførelsesfasen ske ændringer i aftalegrundlaget, ligesom forudsætninger ikke kan opfyldes.

Salgsværdien af igangværende arbejder for fremmed regning måles med reference til færdiggørelsesgraden på balancen dagen og de samlede forventede indtægter fra entreprisekontrakterne. Færdiggørelsesgraden bestemmes af inputmetoden på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde og vil normalt være underlagt regnskabsmæssige skøn foretaget af ledelsen.

Kontraktstillæg relateret til instrukser fra kunder om ændringer i omfang, specifikationer, design eller varighed af kontrakten indgår i omsætningen. Især inden for Rig-divisionen kan tillægsordrer være betydelige. Tillægsordrer indgår i omsætningen, når de kan måles pålideligt. Pr. 31. december 2023 er en række tillægsordrer bestridt af kunderne, og værdiansættelsen er under sådanne omstændigheder baseret på juridiske vurderinger og udtalelser fra andre ekspertrådgivere. Semco Maritime koncernens forretningsgange og ledelsesstruktur, kombineret med projektledernes viden og erfaring bidrager til en pålidelig regnskabsmæssig behandling af igangværende arbejder for fremmed regning i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

NOTER

(tkr.)	<b>Koncernen</b>			
	<b>2023</b>	<b>2022</b>		
<b>2. Nettoomsætning</b>				
Salgsværdi af afsluttede entrepriser	3.603.426	2.325.143		
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	4.318.206	2.893.049		
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	<u>(2.893.049)</u>	<u>(1.807.901)</u>		
Omsætning vedrørende entrepriser	5.028.583	3.410.291		
<b>Segmentoplysninger</b>				
Nettoomsætningen hidrører fra Semco Maritime A/S				
<i>Geografiske markeder for blivende aktiviteter</i>				
Danmark	1.621.077	1.611.087		
Udlandet	<u>3.407.506</u>	<u>1.799.204</u>		
	5.028.583	3.410.291		
<i>Forretningsområder</i>				
Renewables	2.406.285	1.178.694		
Oil & Gas	<u>2.622.298</u>	<u>2.231.597</u>		
	5.028.583	3.410.291		
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderfond</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>3. Leje- og andre driftsindtægter</b>				
Lejeindtægter investeringsejendomme	332.392	309.045	-	-
Øvrige lejeindtægter	6.276	6.228	-	-
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	230	124	-	-
Lønrefusioner	13.876	-		
Øvrige indtægter	<u>4.695</u>	<u>6.158</u>	<u>86</u>	<u>961</u>
	357.469	321.555	86	961

NOTER

(tkr.)	<b>Koncernen</b>		<b>Moderfond</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	1.651.529	1.408.104	7.771	6.864
Pensioner	122.448	96.320	865	785
Andre omkostninger til social sikring	10.965	8.663	46	40
	<u>1.784.942</u>	<u>1.513.087</u>	<u>8.682</u>	<u>7.689</u>
Samlet vederlag i koncernen til direktion og bestyrelse:				
Fordeling af vederlag til direktionen:				
Anders Christen Obel	4.072	-	200	-
John Amund Tønnes	2.401	2.251	2.401	2.251
Moderfonds direktion	<u>6.473</u>	<u>2.251</u>	<u>2.601</u>	<u>2.251</u>
Fordeling af bestyrelseshonorar:				
Gustav Christen Asmussen Mellentin	1.000	1.000	500	500
Christian Theodor Kjølbye	62	250	62	250
Cristina Patricia Lage	438	250	250	250
Mette Kirstine Agger	438	-	188	-
Morten Hesseldahl	438	250	250	250
Moderfonds bestyrelse	<u>2.376</u>	<u>1.750</u>	<u>1.250</u>	<u>1.250</u>
Vederlag til moderfonds direktion og bestyrelse	8.849	4.001	3.851	3.501
Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	2.089	1.887	7	7
Der er ikke indregnet omkostninger eller forpligtelser pr. 31. december 2023 vedrørende tegningsretter.				
<b>5. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Honorar for lovpligtig revision	1.390	1.361	60	113
Skatterådgivning	2.283	1.201	437	300
Andre ydelser	892	1.500	-	30
	<u>4.565</u>	<u>4.062</u>	<u>497</u>	<u>443</u>
<b>6. Finansielle indtægter og omkostninger</b>				
Renteindtægter og udbytter m.v. fra tilknyttede virksomheder	-	-	328.171	407.171
Renteindtægter og udbytter	107.121	94.514	923	574
Kursgevinster	232.995	60.160	-	-
	<u>340.116</u>	<u>154.674</u>	<u>329.094</u>	<u>407.745</u>
Renteomkostninger	126.194	100.161	-	37
Kurstab og nedskrivninger	234.648	440.964	-	-
	<u>360.842</u>	<u>541.125</u>	<u>-</u>	<u>37</u>

NOTER

(tkr.)

		<b>Koncernen</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>Ejerandel</u>	<u>Årets resultat efter skat</u>	<u>Bogført værdi</u>	<u>Årets resultat efter skat</u>	<u>Bogført værdi</u>
<b>7. Resultat associerede virksomheder</b>					
<b>Associerede virksomheder</b>					
Obel-LFI Ejendomme A/S, København	50,0%	(10.843)	835.123	-	-
Semco ETP Renewables , Polen	50,0%	2.201	2.620	-	-
Wind Multiplikator Atheleon Offshore GmbH, Tyskland	50,0%	-	3.838	-	-
Kilsmark A/S, Holstebro	49,0%	-	-	-	-
Skandinavisk Holding A/S, København	35,0%	13.971	239.655	-	-
Rexholm A/S, Holstebro	29,5%	20.637	148.021	-	-
CPower Energy Ltd, Storbritannien	20,0%	1.665	4.899	-	-
		<u>27.631</u>	<u>1.234.156</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

		<b>Koncernen</b>		<b>Moderfond</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>

**8. Skat**

I resultatopgørelsen er indkomstskat udgiftsført med:

Regulering tidligere år	(19.862)	13.476	(57)	(1.229)
Hensat til aktuel skat	37.452	12.245	-	4
Regulering af udskudt skat	<u>78.580</u>	<u>60.736</u>	<u>(233)</u>	<u>(191)</u>
	96.170	86.457	(290)	(1.416)

Hensættelse til udskudt skat i balancen:

Saldo primo året	753.926	569.988	(2.022)	(602)
Valutakursregulering	(13)	(14)	-	-
Regulering tidligere år	(18.165)	6.586	(57)	(1.229)
Overført fra egenkapitalen	(22.708)	116.630	-	-
Overført fra resultatopgørelsen	<u>78.580</u>	<u>60.736</u>	<u>(233)</u>	<u>(191)</u>
	791.620	753.926	(2.312)	(2.022)

Indregning i balancen:

Finansielle anlægsaktiver	-	-	2.312	2.022
Hensatte forpligtelser	<u>(791.620)</u>	<u>(753.926)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	(791.620)	(753.926)	2.312	2.022

Selskabsskat optaget som gæld/tilgodehavende:

Saldo primo året	(36.283)	23.080	-	-
Valutakursregulering	(12)	(38)	-	-
Regulering tidligere år	(1.697)	6.890	-	-
Overført fra egenkapitalen	2.034	1.059	-	-
Betalt skat i året	15.620	(79.519)	-	(4)
Overført fra resultatopgørelsen	<u>37.452</u>	<u>12.245</u>	<u>-</u>	<u>4</u>
	17.114	(36.283)	-	-

Indregning i balancen:

Tilgodehavender	-	(36.283)	-	-
Kortfristet gæld	<u>17.114</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	17.114	(36.283)	-	-

Udskudt skat påhviler i al væsentlighed materielle anlægsaktiver og igangværende arbejder.

NOTER

(tkr.)

	<b>Koncernen</b>				
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	<b>Goodwill</b>	<b>Patenter og licenser</b>	<b>Udviklings- omkost- ninger</b>		
Kostpris 1/1/2023	142.192	21.390	31.111		
Valutakursregulering	(1.955)	(25)	-		
Tilgang ved køb af virksomhed	524	2.255	-		
Årets tilgang	75.425	11.962	-		
Årets afgang	(482)	(3.640)	-		
Kostpris 31/12/2023	215.704	31.942	31.111		
Af- og nedskrivninger 1/1/2023	101.975	9.946	17.015		
Valutakursregulering	(723)	-	-		
Årets afgang	(326)	(3.640)	-		
Årets af- og nedskrivninger	8.223	2.814	3.256		
Af- og nedskrivninger 31/12/2023	109.149	9.120	20.271		
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	106.555	22.822	10.840		
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2022	40.217	11.444	14.096		
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>					
	<b>Investerings- ejendomme</b>	<b>Ejendomme under opførelse</b>	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Tekniske anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1/1/2023	4.658.715	-	113.769	68.586	79.390
Valutakursregulering	-	-	(827)	(1.577)	(1.225)
Tilgang ved køb af virksomhed	-	-	2.739	80	20.957
Årets tilgang	39.625	65.530	6.581	3.655	32.566
Årets afgang	-	-	-	(288)	(212)
Kostpris 31/12/2023	4.698.340	65.530	122.262	70.456	131.476
Dagsværdireguleringer 1/1/2023	2.494.038	-			
Årets dagsværdireguleringer	(19.587)	-			
Dagsværdireguleringer 31/12/2023	2.474.451	-			
Af- og nedskrivninger 1/1/2023			84.878	63.324	56.768
Valutakursregulering			(384)	(1.356)	(1.164)
Årets af- og nedskrivninger			5.084	2.210	11.253
Tilbageførsel af- og nedskrivninger			-	(288)	(206)
Af- og nedskrivninger 31/12/2023			89.578	63.890	66.651
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	7.172.791	65.530	32.684	6.566	64.825
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2022	7.152.753	-	28.891	5.262	22.622

NOTER

(tkr.)

**10. Materielle anlægsaktiver**

	<b>Moderfond</b>	
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1/1/2023	2.994	2.132
Årets tilgang	-	20
Kostpris 31/12/2023	2.994	2.152
Af- og nedskrivninger 1/1/2023	1.617	2.074
Af- og nedskrivninger 31/12/2023	1.617	2.074
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	1.377	78
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2022	1.377	58



NOTER

(tkr.)

11. Finansielle anlægsaktiver	Koncernen			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre finansielle anlægsaktiver	Udlån m.v.
Kostpris 1/1/2023	533.029	1.707.548	8.934	25.114
Tilgang ved køb af virksomhed	3.838	-	-	-
Årets tilgang	-	67.760	921	-
Årets afgang	-	(24.501)	-	(2.411)
Kostpris 31/12/2023	536.867	1.750.807	9.855	22.703
Værdiregulering 1/1/2023	707.786	342.225	199.038	-
Valutakursregulering	69	-	-	-
Udbetalt udbytte	(26.715)	(104.116)	-	-
Årets afgang	-	(6.437)	-	-
Årets værdiregulering	16.149	(66.438)	(87.011)	-
Værdiregulering 31/12/2023	697.289	165.234	112.027	-
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	1.234.156	1.916.041	121.882	22.703
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2022	1.240.815	2.049.773	207.972	25.114

Årets værdiregulering under andre finansielle anlægsaktiver udgøres af markedsværdiregulering af renteswap på -87,0 mio. kr.

	Moderfond		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Udlån m.v.
Kostpris 1/1/2023	2.013.392	200.000	25.114
Årets afgang	-	-	(2.411)
Reklassifikation	-	(200.000)	-
Kostpris 31/12/2023	2.013.392	-	22.703
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	2.013.392	-	22.703
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2022	2.013.392	200.000	25.114

For oplysninger om navn, hjemsted og retsform for datterselskaber og associerede virksomheder henvises til omtale i koncernoversigt på side 18-19.

Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder vedr. udlån på 200 mio. kr. til C.W. Obel A/S

Udlån mv. har en restløbetid på mellem 15 og 26 år. Udlånene forrentes p.t. med 2-4 % p.a.

NOTER

(i kr.)	Koncernen	
	2023	2022
<b>12. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og handelsvarer	25.364	16.334
	25.364	16.334
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	4.318.206	2.893.049
Acontofakturering til kunder	(4.349.471)	(2.922.153)
	(31.265)	(29.104)
Indregning i balancen:		
Tilgodehavender	437.072	332.687
Gæld	(468.337)	(361.791)
	(31.265)	(29.104)

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, IT-licenser, leasingafgifter m.v.

**15. Resultatdisponering**

	Koncernen		Moderfond	
	2023	2022	2023	2022
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Udmøntede uddelinger	280.482	376.005	280.482	376.005
Reserve for opskrivning efter indre værdi	(12.497)	78.163	-	-
Reserve for udviklingsomkostninger	7.649	-	-	-
Overført resultat	72.169	(131.354)	35.468	20.405
	347.803	322.814	315.950	396.410
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	(9.417)	(6.880)	-	-

<b>16. Andre hensatte forpligtelser</b>	Garanti- forpligtelser	Andre hen- satte for- pligtelser
	Regnskabsmæssig værdi 1/1/2023	34.478
Årets tilgang	7.957	73
Årets forbrug	(4.264)	(191)
Regnskabsmæssig værdi 31/12/2023	38.171	1.193
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
Inden for 1 år	38.171	1.193
Efter 1 år inden 5 år	-	-
	38.171	1.193

NOTER

**17. Lang gæld**

	<b>Gæld i alt 31/12 2023</b>	<b>Afdrag næste år</b>	<b>Langfristet andel</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
<b>Koncernen</b>				
Prioritetsgæld	3.730.029	59.154	3.670.875	3.371.981
Anden gæld	579.892	351.307	228.585	170.423
	<b>4.309.921</b>	<b>410.461</b>	<b>3.899.460</b>	<b>3.542.404</b>
<b>Moderfond</b>				
Anden gæld	424	424	-	-
	<b>424</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**18. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres primært af forudbetalt huslejeindtægter for efterfølgende år.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderfond</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>19. Pantsætninger</b>				
Består af:				
Til sikkerhed for prioritetslån og gæld til kreditinstitutter tkr.	3.730.629	3.668.423	-	-
er der givet pant i ejendomme med en bogført værdi på tkr.	7.095.971	7.076.602	-	-
Pantsætning af aktier i Scandinavian Tobacco Group med en markedsværdi pr. 31.12.2023 på 1.275 mio. kr. til sikkerhed for:				
- bankgæld maksimeret til 175 mio. kr.	-	-	-	-
- datterselskabers garanti, remburs og OTC maksimeret til 285 mio. kr. (2022: 285 mio. kr.)	269.496	248.372	-	-

NOTER

(tkr.)	Koncernen		Moderfond	
	2023	2022	2023	2022
<b>20. Eventual og øvrige forpligtelser samt tilgodehavender</b>				
Koncernens selskaber har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser. Der er over for kunder stillet garanti fra banker og kautionsforsikringsselskaber m.v. med beløb på	762.077	410.390	-	-
Garantier for udførte arbejder andrager normalt en periode på 1 til 5 år.				
Koncernen har forpligtet sig til at investere i alt 731 mio. kr. (2022: 731 mio. kr.) i kapitalfonde. Pr. 31.12.2023 har koncernen investeret 492 mio. kr. (2022: 429 mio. kr.), således, at den resterende forpligtelse er på i alt 239 mio. kr. (2022: 302 mio. kr.).				
Leje- og leasingforpligtelser:				
< 1 år	42.634	40.258	-	-
> 1-5 år	117.673	131.578	-	-
> 5 år	44.022	64.393	-	-
Ydelser til betaling 2024-2039	204.329	236.229	-	-
Semco Maritime har i forbindelse med indgået lejekontrakt af hovedkontor indgået aftale om fremleje med tredjepart				
Tilgodehavende ved fremleje udgør:				
<1 år	5.353	3.681		
1-5 år	4.735	3.063		
	10.088	6.744		

Det Obelske Familiefonds danske selskaber er sambeskattede med C.W. Obel A/S som administrationsselskab. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

## NOTER

---

### **21. Nærtstående parter**

Det Obelske Familiefonds nærtstående parter omfatter dattervirksomhederne C.W. Obel A/S og de hertil knyttede virksomheder, Obelhus A/S samt fondets og selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. For løn til bestyrelsen og direktionen se note 4.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Den erhvervsdrivende fond Det Obelske Familiefond har i regnskabet haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Husleje 0,5 mio. kr. (C.W. Obel Ejendomme A/S)

Renter 10 mio. kr. (C.W. Obel A/S)

Udbytte 318 mio. kr. (C.W. Obel A/S)

Fondet har følgende udeståender pr. 31.12.2023 med nærtstående parter:

Mellemregning tilgodehavende 325 mio. kr. (C.W. Obel A/S)

Moderfondet indgår i koncernregnskabet for Det Obelske Familiefond (største koncern).

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

**BILAG 1**

Bestyrelsen for Det Obelske Familiefond har forholdt sig til Komitéen for god Fondsledelses anbefalinger om god fondsledelse.

Det Obelske Familiefond tilslutter sig anbefalingerne ud fra et ønske om at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens og imødekommer derfor alle de anbefalinger, der er relevante for fonden og forklarer, hvorfor enkelte anbefalinger ikke følges.

I det følgende har bestyrelsen kommenteret på de enkelte anbefalinger fra Komitéen for god Fondsledelse.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer hvorfor/hvordan
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenterne behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Ja	Alle pressehenvendelser eller henvendelser vedrørende offentlige udtalelser foregår til fondets direktør, der i visse tilfælde henviser til formanden og i andre tilfælde til de enkelte projektchefer. På fondets hjemmeside <a href="https://obel.com/kontakt">https://obel.com/kontakt</a> fremgår kontaktinformation på fondets medarbejdere.
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Ja	Bestyrelsen tager løbende, og som minimum hvert andet år, stilling til strategi og uddelingspolitik, hvilket henset til fondets strategiske indsatsområder vurderes at være den mest hensigtsmæssige frekvens frem for en fast årlig stillingtagen.
2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.	Ja	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Ja	
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Ja	

BILAG 1

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer hvorfor/hvordan
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	Ja	
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	Ja	
2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelings erfaring, alder og køn.	Ja	
2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer: <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	Ja	Fondet følger anbefalingen om, at der på fondets hjemmeside, <a href="https://obel.com/bestyrelsen">https://obel.com/bestyrelsen</a> redegøres for sammensætningen af bestyrelsen.
2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	Ja	

BILAG 1

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer hvorfor/hvordan
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,</li> <li>• mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</li> </ul> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende f.eks.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>• er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>	Ja	



**BILAG 1**

<b>Anbefaling</b>	<b>Fonden følger</b>	<b>Fonden forklarer hvorfor/hvordan</b>
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.	Ja	Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted, men et bestyrelsesmedlem kan maksimalt sidde i bestyrelsen i 16 år.
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	Ja	Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er 70 år.
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen	Ja	Bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater evalueres ikke årligt, men hvert andet år, hvilket vurderes at være den mest hensigtsmæssige frekvens.
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	Ja	Bestyrelsesformanden evaluerer én gang årligt.
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Ja	
3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte.	Ja	