



Christian Nielsens Fond

Årsrapport 2025

CVR nr: 26 32 40 17
Strandvejen 895
2930 Klampenborg

Godkendt på fondens
årsmøde den 23. april 2026

Henrik Nathansen

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025	
Regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter til årsregnskabet	20

Selskabsoplysninger

Selskabet	Christian Nielsens Fond Strandvejen 895 2930 Klampenborg
	Hjemmeside: www.christiannielsensfond.dk/ E-mail: info@christiannielsensfond.dk
	Hjemsted Lyngby-Taarbæk Regnskabsår 1. januar til 31. december
Bestyrelse	Henrik Nathansen (formand) Annette Steen Salskov-Iversen Alex Buendia Torben Berlin Jensen Søren Kjeldsen Andersen
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Bank	Jyske Bank, 1560 København V Sydbank, 1050 København K Nykredit Bank, 1780 København V Bank Julius Bär Europe AG, Luxembourg

Hoved og nøgletal

Hovedtal i mio.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat af ordinær drift	126,1	-4,4	-2,4	-2,4	-4,1
Resultat af finansielle poster	1,7	81,0	66,4	-57,0	98,9
Årets resultat	140,2	136,1	118,6	-73,6	114,8
Aktiver	1.477,2	1.325,9	1.202,8	1.076,0	1.162,4
Egenkapital	1.476,0	1.325,6	1.194,1	1.075,7	1.158,3
Gennemsnitligt antal ansatte	1	1	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	8,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,4
Soliditetsgrad	99,9	100,0	99,3	100,0	99,6
Forrentning af egenkapitalen	10,0	10,8	10,5	-6,6	10,4
Forklaring af nøgletal					
Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver				
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo				
Forrentning af egenkapital:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital				

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Ledelsesberetning

Fondens væsentligste aktiviteter

Fonden er moderfond for Christian Nielsen Strandmøllen A/S med tilhørende datterselskaber. Fondens hovedformål er at medvirke til den fortsatte drift af disse virksomheder. Derudover kan der ydes støtte til dansk teknologisk og industriel udvikling samt foretage uddelinger til andre formål i overensstemmelse med fundatsens bestemmelser.

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat viser et overskud på 140,2 mio. kr. sammenlignet med 136,1 mio. kr. i regnskabsåret 2024. Set i lyset af udviklingen på de finansielle markeder anses det samlede resultat for at være tilfredsstillende.

Fonden har i 2025 realiseret en ekstraordinær indtægt på 133 mio. kr. som følge af salget af hjemfaldspligten til kostskolegrunden i Nærum. Aftalen har haft en væsentlig positiv indvirkning på årets resultat. Salget bidrager til Fondens langsigtede økonomiske råderum.

Ved bedømmelsen af fondens aktiver og passiver, dens finansielle stilling samt resultatet af driften i det forløbne år har der efter bestyrelsens skøn ikke været forhold af særlig betydning, som ikke fremgår af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Året 2026 er begyndt med negative tendenser på kapitalmarkederne, og den overordnede usikkerhed præger de økonomiske udsigter. Den globale økonomi står over for en række udfordringer, som følge af den generelle geopolitiske uro. På trods af disse usikkerhedsfaktorer er det Strandmøllen-koncernens forventning, at markedsforholdene stabiliseres og understøtter en mindre, men positiv økonomisk udvikling i løbet af året.

Samlet forventer ledelsen at resultatet for år 2026 udgør 70-90 mio.kr.

Ud over dette er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Risikoforhold

En væsentlig del af fondens aktiver består af børsnoterede papirer i bl.a. danske kroner, EUR, SEK og USD. Der indgås ikke sikringskontrakter til afdækning af sådanne markedsrisici.

Herudover har fonden ikke væsentlige risici ud over almindeligt forekommende risici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Fonden har i al væsentlighed ikke afholdt forskningsomkostninger i regnskabsåret.

Ledelsesberetning

Redegørelse for god fondsledelse

Redegørelse for god fondsledelse er offentliggjort på fondens hjemmeside,

www.christiannielsensfond.dk/godfondsledelse

Redegørelse for uddelingspolitik

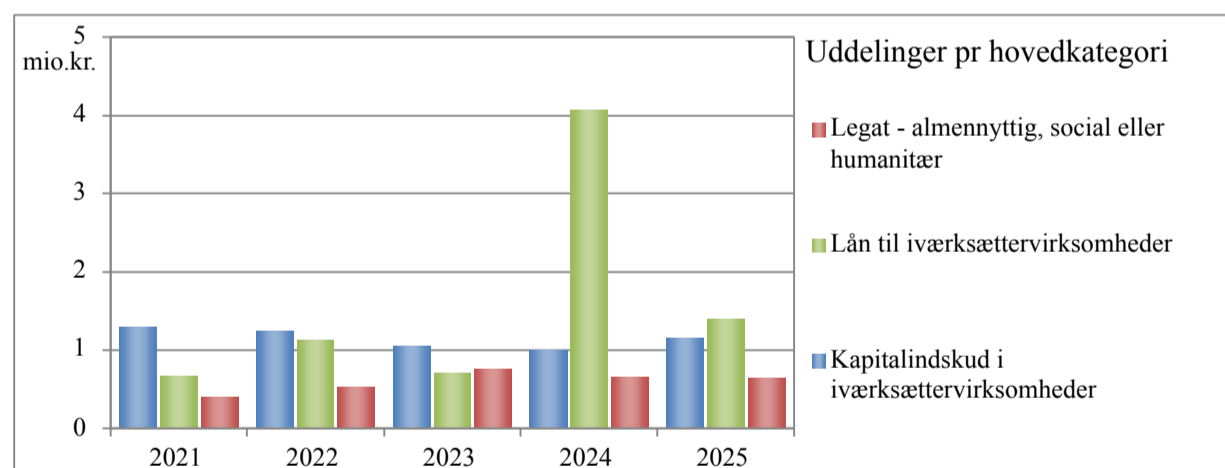
Det er fondens formål, ifølge fundatsen, at medvirke til, at Christian Nielsens virksomheder fortsat kan drives på en sådan måde, at de virker til gavn for dansk industri. Derudover kan fonden yde støtte til dansk teknologisk og industriel udvikling især ved:

- At yde støtte til opfindere eller fabrikanter til udnyttelse af opfindelser eller andre tekniske fremskridt af betydning for dansk industri.
- At uddele legater til udvalgte iværksætterarrangementer
- At yde støtte til forskning inden for dansk industri, land- og skovbrug samt fiskeri, når forskningen har industrielt sigte.

Såvel enkeltpersoner, selskaber under stiftelse samt allerede etablerede virksomheder kan efter ansøgning komme i betragtning. Støtten kan omfatte såvel medfinansiering af start- og udviklingsomkostninger til projekter, der tilsigter igangsætning af nye produkter, som udvikling og forbedring af bestående produkter.

Fonden yder normalt ikke støtte til generelle sociale formål eller støtte til studie- og kongresrejser.

Fondens støtte bliver ydet som lån på lempelige vilkår eller som kapitalindsud. Vilkårene vil blive aftalt for hvert enkelt projekt.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Christian Nielsens Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til årsmødets godkendelse.

Klampenborg, den 23. april 2026.

Bestyrelse:

Henrik Nathansen
(formand)

Annette Steen Salskov-Iversen

Alex Buendia

Søren Kjeldsen Andersen

Torben Berlin Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Christian Nielsens Fond:

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Christian Nielsens Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Helsingør, den 23. april 2026
Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Søren Appelrod
statsautoriseret revisor
mne23301

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Christian Nielsens Fond for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C (mellem).

Den anvendte regnskabspraksis er i hovedtræk uændret i forhold til sidste år. Selskabet har dog ændret regnskabsklasse fra klasse C (stor) til klasse C (mellem), og der udarbejdes ikke længere koncernregnskab i fonden, idet dette udarbejdes i Christian Nielsen Strandmøllen A/S.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakurs-differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen. Værdipapirer der er noteret i fremmed valuta, måles til balancedagens valutakurs.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Omkostningerne omfatter diverse omkostninger til administration og administrations-lønninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster samt tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes og måles den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Afskrivning på koncerngoodwill sker over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningerne på koncerngoodwill foretages lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til nul kr. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbyttet fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Offentligt noterede værdipapirer og kapitalandele, der er købt med langsigtet investering for øje, er optaget til statusdagens køberkurs. Urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Udbetalte lån indgår under andre tilgodehavender, som ved første indregning sker til kostpris svarende til lånebeløbet. Efterfølgende indregning sker til dagsværdi baseret på en mulig salgsværdi for sådanne tilgodehavender.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som fondens resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og –udbetalinger, betalinger vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	t.kr.	2025	2024
	Andre eksterne omkostninger	4.944	2.945
1	Personaleomkostninger	1.559	1.496
2	Andre driftsindtægter	132.596	0
	Resultat af ordinær drift	126.093	-4.441
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.497	62.993
4	Andre finansielle indtægter	53.434	86.020
5	Finansielle omkostninger	51.744	4.995
	Resultat før skat	168.280	139.577
6	Skat af årets resultat	28.082	3.493
7	Årets resultat	140.198	136.084

Balance 31. december

Aktiver

Note	t.kr.	2025	2024
	Finansielle anlægsaktiver		
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	847.056	802.026
9, 10	Andre værdipapirer og kapitalandele	531.418	511.082
11	Andre langfristede tilgodehavender	47.756	0
	Finansielle anlægsaktiver	1.426.230	1.313.108
	Anlægsaktiver	1.426.230	1.313.108
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	5.265
11	Andre tilgodehavender	15.311	642
	Tilgodehavender	15.311	5.907
	Likvide beholdninger	35.663	6.913
	Omsætningsaktiver i alt	50.974	12.820
	AKTIVER I ALT	1.477.204	1.325.928

Balance 31. december

Passiver

Note	t.kr.	2025	2024
	Egenkapital		
	Grundkapital	100.000	100.000
	Bundne reserver	1.329.610	1.214.716
	Dispositionsfond	46.349	10.851
		<u>1.475.959</u>	<u>1.325.567</u>
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2	83
	Skyldig selskabsskat	1.077	0
	Anden gæld	166	278
	Kortfristet gæld	<u>1.245</u>	<u>361</u>
	Gæld i alt	<u>1.245</u>	<u>361</u>
	PASSIVER I ALT	<u>1.477.204</u>	<u>1.325.928</u>
12	Eventualforpligtelser		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Andre forpligtelser		
14	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Grundkapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Øvrige bundne reserver	Disposi-tionsfond	Egenkapita l i alt
Egenkapital 1. jan. 2024	100.000	644.806	435.280	14.055	1.194.141
Uddelt 2024	0	0	0	-651	-651
Udbetalte lån mv.	0	0	0	-5.070	-5.070
Valutakursregulering på egenkapitalen i datterselskaber	0	-4.007	0	0	-4.007
Overført via resultatdisponering	0	56.108	82.529	2.517	141.154
Egenkapital 1. jan. 2025	100.000	696.907	517.809	10.851	1.325.567
Uddelt 2025	0	0	0	-638	-638
Udbetalte lån mv.	0	0	0	-2.550	-2.550
Valutakursregulering på egenkapitalen i datterselskaber	0	10.832	0	0	10.832
Overført via resultatdisponering	0	34.198	69.864	38.686	142.748
Egenkapital 31. dec. 2025	100.000	741.937	587.673	46.349	1.475.959

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2025	2024
Årets resultat	140.198	136.084
Ændring i tilgodehavender	(9.404)	(4.874)
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	(26.040)	(21.581)
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	(15.848)	(48.068)
Pengestrømme fra ordinær drift	88.906	61.561
Betalt selskabsskat	27.005	13.189
Pengestrømme fra driftsaktivitet	115.911	74.750
Køb af finansielle anlægsaktiver	(547.091)	(440.372)
Salg af finansielle anlægsaktiver	460.649	349.869
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(86.442)	(90.503)
Optagelse/indfrielse af gæld hos tilknyttede virksom	(81)	76
Uddelt	(638)	(651)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(719)	(575)
Årets forskydning i likvider	28.750	(16.328)
Likvide beholdninger, primo	6.913	23.241
Likvide beholdninger, ultimo	35.663	6.913

Noter til årsregnskabet

t.kr.	2025	2024
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	1.507	1.453
Pensioner	49	40
Andre omkostninger til social sikring mv.	3	3
Personaleomkostninger i alt	1.559	1.496
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har andraget	1	1
Vederlag til bestyrelse og direktion		
Vederlag til bestyrelse og direktion	1.008	975
2 Andre driftsindtægter		
Andre driftsindtægter vedrører i al væsentlighed salget af hjemfaldspligten til kostskolegrunden i Nærum		
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:		
Årets resultatandele	40.497	62.993
	40.497	62.993
4 Andre finansielle indtægter		
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	50.029	85.331
Øvrige finansielle indtægter	3.405	689
	53.434	86.020
5 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	48.934	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.810	4.995
	51.744	4.995
6 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	28.082	13.335
Skat vedr. tidligere år	0	-9.842
	28.082	3.493
Betalte skatter i året udgør	27.005	13.189
7 Resultatdisponering		
Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	34.198	56.108
Overført til øvrige reserver	69.864	82.529
Overført til dispositionsfond	38.686	2.517
	142.748	141.154
Udbetalte lån mv.	-2.550	-5.070
I alt disponering	140.198	136.084

Noter til årsregnskabet

t.kr.	2025	2024
8 Kapitalinteresse i tilknyttede virksomheder:		
Anskaffelsessum 1. januar	105.119	105.119
Anskaffelsessum 31. december	105.119	105.119
Opskrivninger 1. januar	696.907	644.806
Valutakursregulering	10.832	-4.007
Årets resultat	40.497	62.993
Udloddet udbytte	-6.299	-6.885
Opskrivninger 31. december	741.937	696.907
Regnskabsmæssig værdi 31. december	847.056	802.026
Kapitalinteresse i tilknyttede virksomhed omfatter 100% af Christian Nielsen Strandmøllen A/S, Klampenborg.		
9 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	441.901	351.398
Tilgang	547.091	440.372
Afgang	-460.649	-349.869
Kostpris 31. december	528.343	441.901
Værdiregulering 1. januar	69.181	77.221
Årets værdireguleringer	-66.106	-8.040
Værdireguleringer 31. december	3.075	69.181
Regnskabsmæssig værdi 31. dec.	531.418	511.082

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter alene børsnoterede værdipapirer

t.kr.	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede nettogevinst indregnet i resultat-opgørelsen
10 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi		
Finansielle anlægsaktiver (både koncern og moderfond)		
Andre værdipapirer og kapitalandele	531.418	-48.934

De centrale forudsætninger for dagsværdi er værdiansættelse efter statusdagens kurs.

11 Andre tilgodehavninger

Tilgodehavender i form af gældspantebreve fra salget af hjemfaldspligten til kostskolegrunden i Nærum udgør 31. december 2025 i alt 62,8 mio.kr.

Noter til årsregnskabet

12 Eventualforpligtelser

Fonden har ingen væsentlige eventualforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet en kaution på 0,4 mio.kr for det tyske datterselskab som sikkerhed for banklån.

14 Andre forpligtelser

Fonden har derudover indgået sædvanlige gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

15 Nærtstående parter

Christian Nielsens Fond har i 2025 haft samhandel med dattervirksomheder i form af køb af tjenesteydelser for i alt 154 t.kr. Transaktioner er foregået på markedsvilkår. På balancedagen udgør gælden 2 t.kr., der er underlagt normale betalingsbetingelser.